

México

Banxico hace pausa en recortes

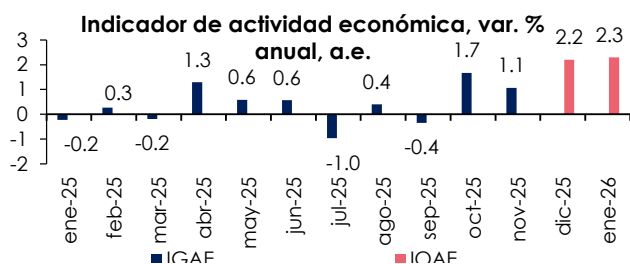
En la primera decisión de política monetaria de 2026, la Junta de Gobierno del Banco de México consideró apropiado hacer una pausa en el ciclo de recortes a la tasa de fondeo, manteniéndola en 7.00% por unanimidad, con el fin de evaluar con mayor detalle el panorama inflacionario y sus determinantes, ya que consideró ajustes al alza en las previsiones de inflación, la necesidad de continuar evaluando el impacto de los cambios fiscales implementados a principios de año, el comportamiento del tipo de cambio, la debilidad que ha mostrado la actividad económica y el grado de restricción monetaria alcanzado tras los ajustes previos.

Los miembros destacaron que la inflación general cerró 2025 dentro del intervalo de variabilidad alrededor de la meta, aunque sin avances claros hacia una convergencia sostenida al 3%, dado que el componente subyacente mostró persistencia, especialmente en servicios, mientras que la no subyacente presentó niveles inusualmente bajos. A inicios de 2026, la inflación repuntó ligeramente por efectos del IEPS y ajustes arancelarios, los cuales se prevé que tengan un impacto transitorio y acotado, si bien los pronósticos se revisaron al alza y la convergencia a la meta ahora se anticipa hacia el segundo trimestre de 2027, en un entorno donde el balance de riesgos para la inflación mantiene un sesgo al alza.

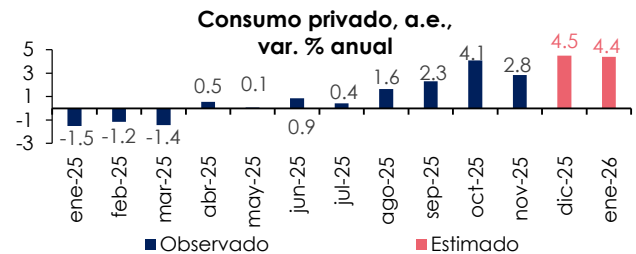
Un miembro consideró que los efectos del IEPS y aranceles serán acotados y justifican la pausa; otro señaló que, pese a la revisión al alza de la inflación, la holgura económica permite esperar antes de recortar; un tercero indicó que los choques son transitorios y podrían retomarse ajustes; otro adoptó una postura más cautelosa al esperar evidencia clara de desinflación antes de continuar recortando; y el último sostuvo que debe mantenerse la posibilidad de recortes.

IOAE anticipa crecimiento moderado

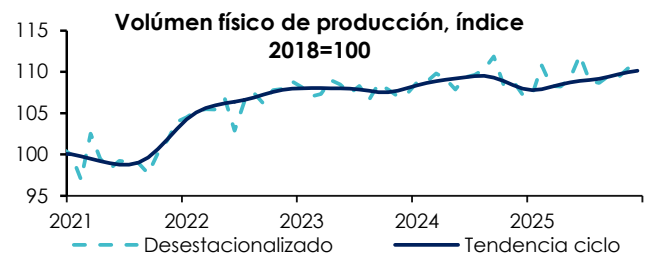
Para enero de 2026, el IOAE anticipa un crecimiento anual de 2.3% del IGAE. Por sectores, se proyecta un avance de 2.1% en las actividades secundarias y de 2.2% en las terciarias. En términos mensuales, se estima un incremento de 0.3%, con alzas en ambos rubros, lo que apunta a un inicio de año con expansión moderada de la actividad económica.

**Se anticipa dinamismo del consumo**

El Indicador Oportuno del Consumo Privado (IOCP) muestra señales positivas para el cierre de 2025 y arranque de 2026: se anticipa un crecimiento anual sólido de alrededor del 4.5% en diciembre 2025 y 4.4% en enero 2026. Esto apunta a que el consumo privado sigue siendo motor clave de la economía mexicana, incluso con un ritmo más acelerado que en meses previos.

**Bajo dinamismo manufacturero**

La producción de la industria manufacturera en México mostró un comportamiento mixto al cierre de 2025: con cifras desestacionalizadas, registró una ligera caída mensual de -0.1% en diciembre (lo que confirma una debilidad persistente en el sector más importante de la actividad industrial), pero logró un crecimiento anual sólido de +2.9% respecto a diciembre de 2024.



Estados Unidos

Pausa en el ciclo de relajamiento de la Fed

En las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto correspondientes a la reunión del 27 y 28 de enero, en la cual la Reserva Federal decidió mantener sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 3.50 y 3.75%. La decisión fue adoptada por amplia mayoría, con dos votos disidentes de Stephen I. Miran y Christopher J. Waller, quienes favorecieron un recorte de 25 puntos base ante su preocupación por los riesgos a la baja para el mercado laboral.

El Comité señaló que el mercado laboral muestra señales de estabilización tras un periodo de enfriamiento gradual. La tasa de desempleo se ha mantenido estable y los despidos permanecen bajos, pero la contratación continúa moderada y las empresas muestran cautela ante la incertidumbre económica y el impacto potencial de la automatización. Varios miembros señalaron que un entorno de baja contratación podría amplificar un eventual deterioro del mercado laboral.

En materia inflacionaria, los participantes del Comité coincidieron en que la inflación ha disminuido de manera significativa, aunque permanece por encima del objetivo del 2%. Señalaron que las presiones inflacionarias actuales provienen principalmente de los precios de bienes, impulsados por el efecto de aranceles, mientras que la desinflación continúa en los servicios, particularmente en vivienda. La mayoría anticipa que la inflación convergerá gradualmente hacia la meta, aunque advirtió que el proceso podría ser más lento e irregular de lo esperado y que existe un riesgo relevante de persistencia inflacionaria.

La mayoría del Comité consideró que, la postura actual permite evaluar la evolución de la inflación y del empleo. Algunos miembros indicaron que podrían ser apropiados recortes si la inflación continúa disminuyendo, mientras otros señalaron que la tasa podría mantenerse sin cambios por un periodo prolongado e incluso aumentarse si la inflación se mantiene por encima del objetivo.