

México

Escenario macro del Banco de México

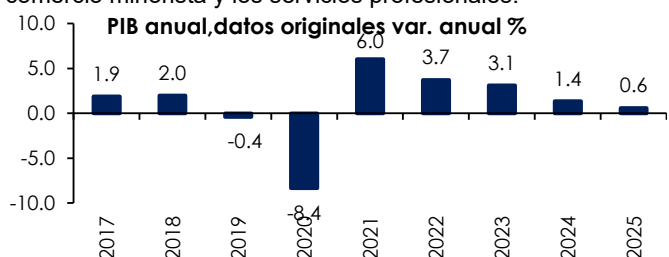
El Banco de México publicó su Informe Trimestral octubre-diciembre de 2025, en el cual señala que la economía mexicana mostró una moderada recuperación hacia el cierre del año, luego del débil desempeño observado en trimestres previos, si bien el crecimiento anual de 2025 se mantuvo contenido. En este entorno, la inflación general continuó ubicándose dentro del intervalo de variabilidad, mientras que la inflación subyacente permaneció en niveles elevados y mostró una desaceleración más gradual de lo previsto. Tras el débil desempeño observado durante 2025, Banco de México anticipa que la actividad económica se recupere de manera gradual en los próximos años, con un crecimiento estimado de 1.6% en 2026 y 2.0% en 2027. La revisión al alza para 2026 obedece principalmente al mayor dinamismo observado en el último trimestre de 2025, que elevó la base de comparación para el año siguiente, mientras que el escenario para 2027 se mantuvo sin cambios. Este panorama anticipa una recuperación paulatina de la demanda interna, con un consumo privado que aumentaría gradualmente su ritmo de expansión, aunque con una inversión que permanecería débil al menos hasta la segunda mitad de 2026 ante la incertidumbre asociada a la relación comercial con Estados Unidos y la próxima revisión del T-MEC, así como un desempeño moderado de las exportaciones en línea con la evolución prevista de la actividad industrial estadounidense. En cuanto a la política monetaria, se destaca que la postura monetaria es consistente con el objetivo de lograr la convergencia ordenada de la inflación a la meta del 3%. Hacia adelante, la Junta anticipa que los siguientes ajustes a la tasa de referencia dependerán del comportamiento de la inflación y sus determinantes, por lo que el proceso de relajamiento monetario continuará de manera gradual y sujeto a la información disponible.

Los miembros de la Junta de Gobierno coincidieron en que la inflación atraviesa un período de mayor estabilidad, lo que abre espacio para continuar con el ciclo de recortes en la tasa de interés. Se destacó que la dinámica reciente de la inflación subyacente ha estado influida por cambios fiscales, cuyos efectos se anticipan acotados y transitorios.

Asimismo, destacaron que los efectos de la restricción monetaria aún continúan transmitiéndose a la economía, considerando los rezagos con los que opera la política monetaria, por lo que el grado de apretamiento sigue contribuyendo al proceso desinflacionario. Hacia adelante, anticipan que, en la medida en que la inflación continúe descendiendo y no se materialicen efectos de segundo orden, podría retomarse el ciclo de recortes; sin embargo, los ajustes deberán de ser graduales y dependerán de la evolución de la inflación y sus determinantes.

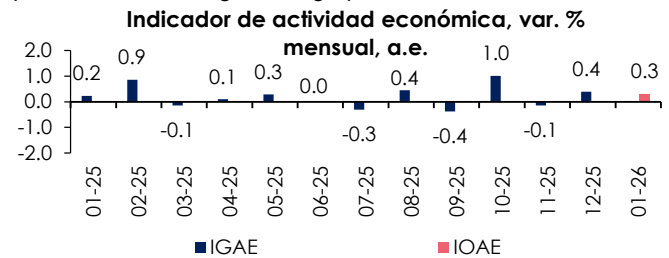
PIB crece 0.6% en 2025

En 4T25, el PIB creció 0.9% trimestral y 1.8% anual. Este repunte rompió con las contracciones de los dos trimestres previos. En cifras originales, el PIB creció 0.6% en 2025, impulsado mayormente por las actividades primarias, el comercio minorista y los servicios profesionales.



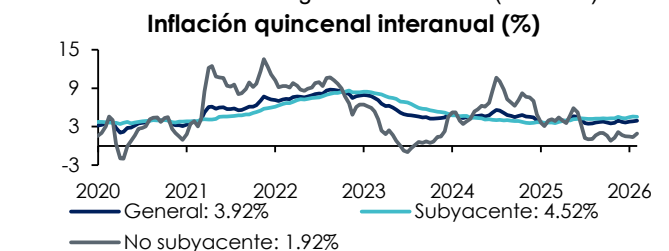
IGAE repunta en diciembre

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de México mostró una recuperación en diciembre de 2025, con un crecimiento mensual de alrededor del 0.4% (según el dato publicado recientemente por el INEGI), lo que representa una ligera mejora tras la contracción observada en noviembre. Este avance impulsó el cierre del año con un desempeño positivo en los tres grandes grupos de actividad.



Aumenta la inflación

En la primera quincena de febrero de 2026, la inflación general anual incrementó a 3.92%, superando el 3.82% de la segunda quincena de enero. El componente subyacente bajó a 4.52% anual (desde 4.56%). El no subyacente subió a 1.92% impulsado por frutas y verduras. La inflación general se mantiene dentro del rango de variabilidad (3% ±1%).



Aumenta la tasa de desocupación

La tasa de desocupación en México se ubicó en 2.7% de la PEA en enero de 2026, con un aumento de 0.3 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2025. La tasa de subocupación bajó a 6.1% de la población ocupada. El mercado laboral muestra estabilidad anual con señales mixtas en el arranque de 2026.



Déficit comercial en enero

La balanza comercial de México registró un déficit de 6,481 mdd en enero de 2026, revirtiendo el superávit de 2,430 mdd de diciembre de 2025. El deterioro se originó principalmente en productos no petroleros, que pasaron de un superávit de 4,837 mdd a un déficit de 4,267 mdd. El déficit petrolero se redujo marginalmente de 2,408 mdd a 2,214 mdd.

