

México

Banxico recorta en 25 puntos base

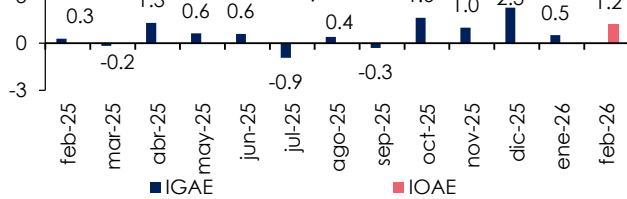
La Junta de Gobierno del Banco de México decidió, por mayoría, reducir en 25 puntos base la tasa de fondeo a un nivel de 6.75%, retomando así el ciclo de relajamiento monetario. La decisión se tomó a pesar de un repunte en la inflación general, que pasó de 3.77% a 4.63%, explicado principalmente por presiones en el componente no subyacente. La inflación subyacente se mantuvo prácticamente estable, sin evidencia de efectos de segundo orden por los ajustes fiscales de principios de año. La comunicación incorpora ahora la incertidumbre generada por el conflicto en Medio Oriente que añade volatilidad a los mercados y presiones sobre materias primas.

La Junta de Gobierno destacó que el balance de riesgos respecto de la trayectoria prevista para la inflación mantiene un sesgo al alza, señal que se fortaleció respecto al comunicado de febrero. Banxico reordenó la jerarquización de los riesgos inflacionarios: ahora encabezan la lista las disrupciones por políticas comerciales o un impacto inflacionario de los conflictos geopolíticos, seguidas por presiones de costos y la persistencia de la inflación subyacente, relegando a un cuarto lugar la tendencia a la depreciación del peso mexicano. En cuanto a los pronósticos, se ajustaron al alza los pronósticos de la inflación general y subyacente del primer al tercer trimestre de 2026, y se explican principalmente por una trayectoria más elevada para la inflación no subyacente y por una disminución más gradual de lo previsto en la inflación de servicios.

Debilidad en actividad económica

El dato del IGAE correspondiente a enero de 2026 registró una caída de 0.9% a tasa mensual, principalmente por el retroceso en el sector primario. A tasa anual, el indicador mostró un crecimiento moderado de 1.2%, inferior a las expectativas. Esta desaceleración refleja un menor dinamismo del sector industrial y un leve repunte en el sector terciario.

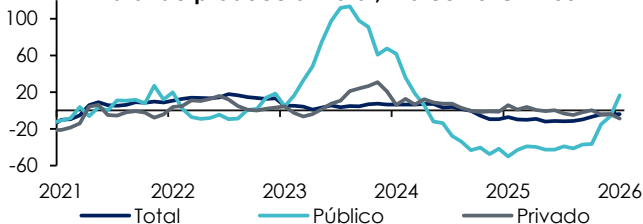
Indicador de actividad económica, var. % anual, a.e.



Debilidad en sector construcción

El dato de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) de enero de 2026 salió con una ligera mejora mensual de 0.6% ajustada por estacionalidad, pero sigue reflejando debilidad en el sector. Sin embargo, a tasa anual mostró una caída de 1.6% en cifras originales, acumulando 21 meses de retroceso. El resultado mensual aporta una señal de estabilización incipiente en la construcción, aunque aún insuficiente para revertir la contracción.

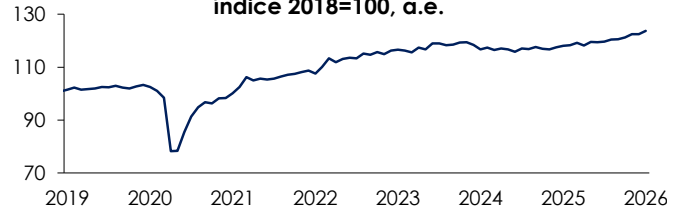
Valor de producción total, Índice 2018 = 100



Repuntan las ventas al menudeo

Las ventas al menudeo mostraron un repunte positivo en enero de 2026, al crecer 1.0% mensual desestacionalizado, revirtiendo la nula variación de diciembre de 2025. En términos anuales y en series originales, el sector hiló 9 meses consecutivos de alzas, impulsado principalmente por el comercio electrónico y el consumo en tiendas de autoservicio.

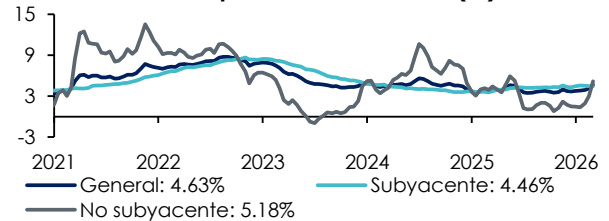
Ventas al menudeo, índice 2018=100, a.e.



Aumenta inflación en la 1q de marzo

La inflación mostró un repunte, ubicándose en 4.63% anual, por arriba del 4.13% de la quincena previa y superando las expectativas. El INPC aumentó 0.62% a tasa quincenal, impulsado principalmente por el alza en frutas y verduras. La inflación subyacente también continuó presionada en 4.50%, aunque ubicándose por debajo del 4.52% previo.

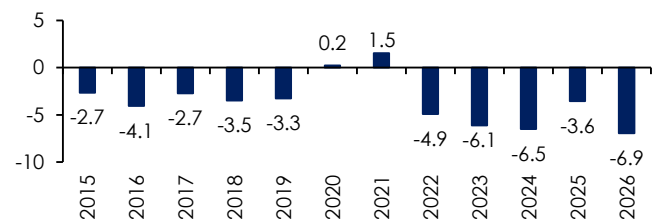
Inflación quincenal interanual (%)



Disminuye déficit comercial

La Balanza Comercial de Mercancías de México de febrero 2026 registró un déficit de 463 millones de dólares, menor al registrado en enero de 6,481 millones de dólares. Las exportaciones totales alcanzaron 56,851 millones de dólares, impulsadas principalmente por las no petroleras. Por su parte, las importaciones sumaron 57,314 millones de dólares.

Suma de saldo comercial ene-ene, mmd



Disminuye la tasa de desocupación

En febrero, la desocupación en México se situó en 2.6%, una ligera baja respecto al 2.7% registrado en el mes anterior. Con ello, la tasa se mantiene en niveles históricamente bajos. Por su parte, la tasa de subocupación se ubicó en 7.0%, mostrando un incremento frente al 6.1% observado en el mes previo, y el porcentaje de informalidad aumentó a 54.8%.

Tasa de desocupación, a.e.

