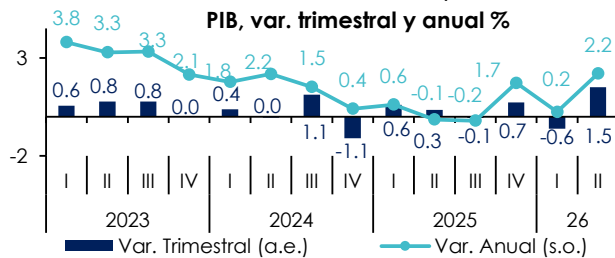
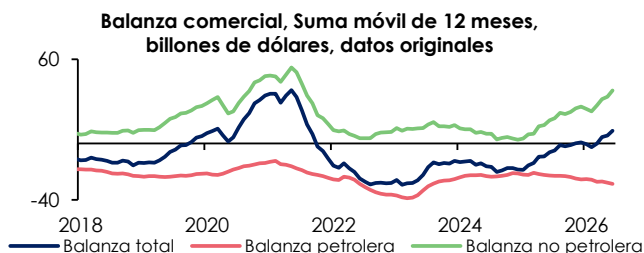


México**PIB oportuno repunta en el 2T26**

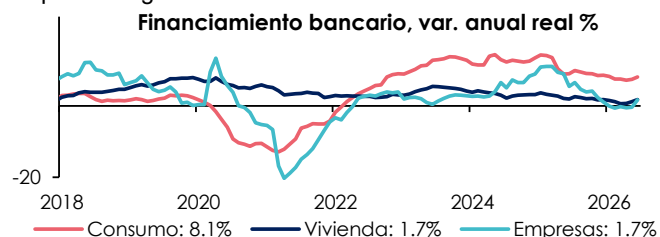
La estimación oportuna del PIB creció 1.5% trimestral en el 2T26, con avances en las tres actividades: primarias (3.3%), secundarias (1.6%) y terciarias (1.5%). A tasa anual, el PIB reporta un crecimiento de 2.2%, muy por encima del 0.2% del 1T26, evidenciando una recuperación significativa de la economía tras la contracción del trimestre previo.

**Se amplía el superávit comercial**

En junio de 2026, la balanza comercial registró un superávit de 4,090 mdd, mayor al observado en mayo (2,259 mdd). Este incremento se explica por un aumento en el superávit de productos no petroleros (de 4,901 a 7,486 mdd). Por su parte, las importaciones mantienen un relativo dinamismo, impulsadas por los bienes de consumo no petroleros y los bienes de uso intermedio.

**Hogares sostienen crecimiento del crédito bancario**

En junio de 2026, el financiamiento de la banca comercial registró un crecimiento real anual de 3.5%. Al interior, el crédito al consumo se mantuvo como el componente más dinámico (8.1%), mientras que el crédito a la vivienda aumentó apenas 1.7%. A su vez, el financiamiento a empresas registró un aumento de 1.7%.

**Reservas internacionales superan los 255 mil md**

Al 24 de julio, las reservas internacionales se situaron en 255,297 millones de dólares, 34 millones menos que la semana inmediata anterior. En lo que va del 2026, las reservas internacionales han aumentado 3,422 millones de dólares.

**Estados Unidos****La Reserva Federal mantiene la tasa sin cambios**

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) decidió, por mayoría de 9 a 3, mantener sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50–3.75%, en línea con su mandato dual. La decisión se dio en un contexto de expansión sólida de la actividad económica, con fortaleza en la inversión y la productividad, así como un mercado laboral resiliente, donde la creación de empleo ha mantenido el ritmo del crecimiento de la fuerza laboral y la tasa de desempleo se ha mantenido prácticamente sin variación.

El comunicado subraya que la inflación se mantiene por encima del objetivo de 2.0%, impulsada en parte por choques de oferta que han presionado los precios en ciertos sectores, particularmente el energético. En este entorno, marcado por una incertidumbre persistente asociada al conflicto en Medio Oriente, la Fed reafirmó su compromiso con la estabilidad de precios, lo que anticipa una postura cautelosa.

Tres miembros del Comité, Beth M. Hammack, Neel Kashkari y Lorie K. Logan, votaron en contra de la resolución, al preferir un incremento de 25 puntos base en la tasa de referencia. Se trata de una disidencia hawkish, congruente con señales que estos mismos funcionarios habían anticipado previo a la reunión: Logan había adelantado públicamente que consideraba necesario un ajuste "modesto" al alza en la tasa, postura que compartía con Hammack, ambas entre las voces más explícitas del Comité sobre la insuficiencia de la postura restrictiva actual frente a una inflación que lleva más de cinco años por encima del objetivo de 2%.

Warsh subrayó que el voto de mantener la tasa en 3.50%-3.75% no debe interpretarse como una pausa. Insistió repetidamente en que no existe una meta de inflación implícita superior al 2%, aunque reconoció que los cinco años de inflación elevada no se resuelven en semanas. Defendió su estrategia de retirar el forward guidance, argumentando que esto ha permitido que los mercados reaccionen de forma "directa y sin filtro" a los datos económicos. También destacó el papel de los grupos de trabajo externos que asesoran al Comité, aclarando que las decisiones finales siguen siendo responsabilidad exclusiva de la Fed, y dejó abierto el contenido de su próximo discurso en Jackson Hole.

PIB se desacelera en el 2T26

La estimación preliminar del PIB mostró un crecimiento anualizado de 1.5% en el 2T26, desacelerando desde el 2.1% del trimestre previo. La aceleración del consumo privado compensó parcialmente la caída del gasto gubernamental y la moderación en inversión y exportaciones, mientras las importaciones restaron más al crecimiento.

