

México

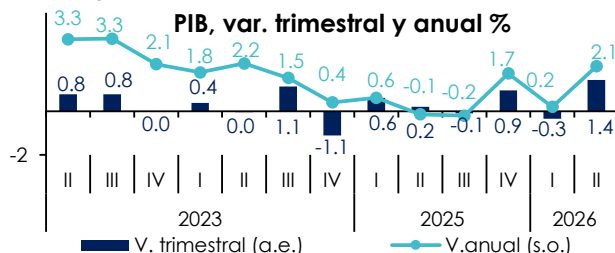
Escenario macro del Banco de México

El Banco de México publicó su Informe Trimestral abril-junio de 2026, en el que destacó que la economía retomó el crecimiento durante el segundo trimestre, una recuperación más sólida de lo anticipado. Sin embargo, persisten retos derivados de la incertidumbre por las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y al proceso de revisión del T-MEC. En este contexto, revisó al alza su previsión de crecimiento para 2026 a 1.5% desde 1.1%, reflejando un desempeño económico mejor al esperado en el segundo trimestre. No obstante, prevé una desaceleración en el tercer trimestre y mantiene una expansión moderada para el resto del horizonte de pronóstico. Para 2027, ajustó ligeramente a la baja su estimación de crecimiento a 2.0% desde 2.1%. Asimismo, anticipa una recuperación gradual del consumo privado, mientras que la inversión continuaría limitada por la incertidumbre sobre la relación comercial regional. El balance de riesgos permanece sesgado a la baja, destacando la política comercial de Estados Unidos, una posible intensificación de los conflictos geopolíticos y episodios de volatilidad financiera internacional.

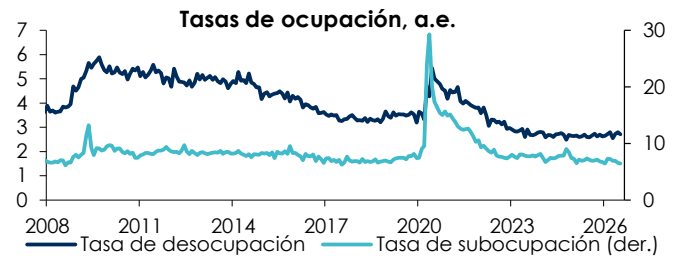
En materia de inflación, señaló que ésta continuó mejorando durante el segundo trimestre de 2026. No obstante, persisten retos para alcanzar la meta de 3%, particularmente por la resistencia de la inflación de servicios, por lo que el balance de riesgos sigue sesgado al alza. En mayo de 2026, la Junta de Gobierno redujo la tasa de referencia en 25 puntos base a 6.50% y señaló que con ello concluyó el ciclo de recortes iniciado en marzo de 2024. Posteriormente, en junio y agosto, mantuvo sin cambios la tasa objetivo y reiteró que, ante la evolución prevista de la inflación, la persistencia de algunos riesgos inflacionarios y la incertidumbre externa será apropiado conservar la postura monetaria actual. Los miembros de la Junta coincidieron en que el proceso desinflacionario avanza, aunque la inflación de servicios continúa siendo el principal desafío para converger a la meta.

El PIB recupera tracción en el 2T26

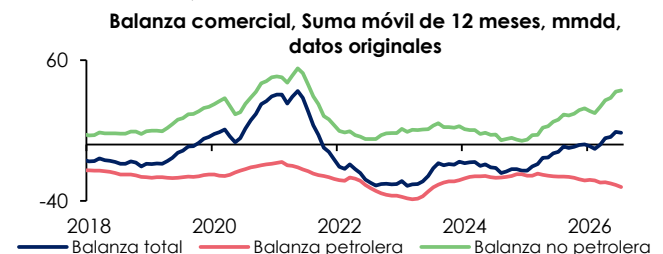
En el 2T26, el PIB registró un crecimiento de 1.4% trimestral, impulsado por avances en las actividades primarias (2.4%), secundarias (1.6%) y terciarias (1.4%). A tasa anual, la economía creció 2.1%, revirtiendo la contracción observada al inicio del año. En conjunto, los resultados sugieren que la actividad ganó dinamismo en el 2T26.

**Desocupación se mantiene, peores condiciones laborales**

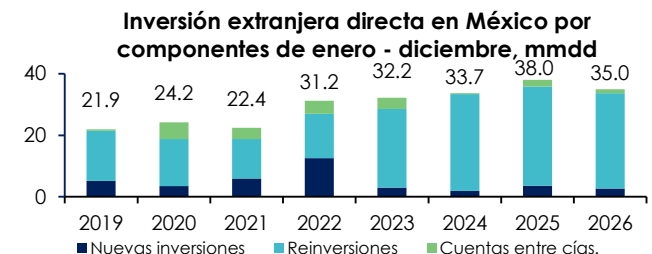
En julio de 2026, la tasa de desocupación disminuye a 2.7% en cifras ajustadas por estacionalidad, ligeramente por debajo del 2.8% del mes anterior. Asimismo, la subocupación bajó a 6.4% desde el 6.5% registrado en junio. Por otro lado, la tasa de informalidad, que alcanza su nivel más alto desde finales de 2021, llega a 56.2% y la tasa de condiciones críticas de ocupación sube a 38.9%, por encima del 37.3% alcanzado en julio de 2025.

**Fuerte aumento de importaciones en julio**

En julio de 2026, la balanza comercial registró un déficit de -847.5 mdd, en contraste con el superávit de 4,059 mdd en junio. Esta caída se explica principalmente por el fuerte aumento en importaciones no petroleras (de 62,974 a 76,623 mdd), que superan un crecimiento también fuerte en exportaciones. Aun así, el superávit acumulado en los últimos 12 meses es de 8,289 mdd.

**Inversión extranjera directa con desempeño favorable**

Durante el primer semestre de 2026, la inversión directa en México alcanzó 34,968 millones de dólares, cifra menor que los 37,973 millones registrados en el mismo periodo de 2025. El descenso se explicó por menores flujos en las nuevas inversiones disminuyeron, las reinversiones y las cuentas entre compañías. No obstante, se mantiene por encima de las cifras de años anteriores.

**Inflación aumenta por el componente no subyacente**

En la primera quincena de agosto la inflación general anual se aceleró a 3.26% desde 3.14% en la quincena anterior. El componente subyacente disminuyó marginalmente a 3.93% con desaceleraciones en mercancías y servicios. La inflación no subyacente se colocó en 0.96% (vs. 0.37% en la segunda quincena de julio), impulsada por el incremento en precios de los productos agropecuarios.

