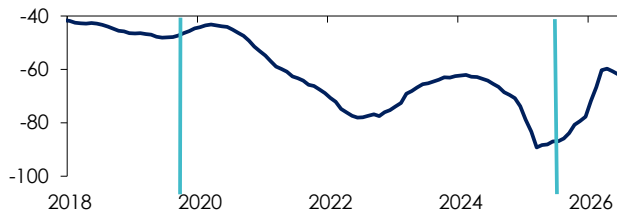
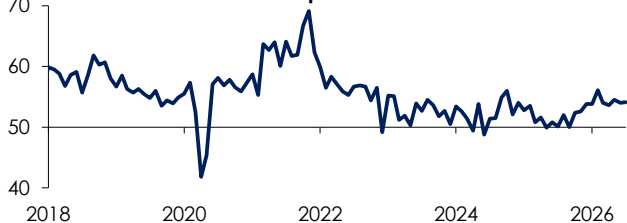


Déficit comercial, PM12M, mdd

**Servicios se expanden a pesar de presiones en precios**

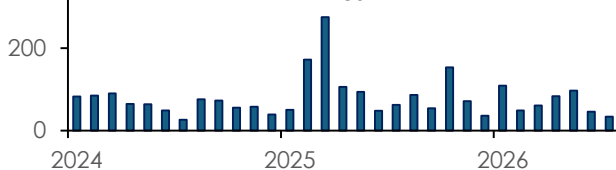
El ISM de servicios aumentó marginalmente en julio, colocándose en 54.1 puntos desde los 54 registrados en junio. La expansión en el sector es impulsada por un repunte mensual en la actividad (6.7%) y los nuevos pedidos (3.8%). No obstante, esta se ve limitada por presiones de precios que subieron 3.8%, mientras el componente de empleo registró una caída de -7.4%.

Índice ISM para servicios

**Despidos en nivel más bajo en dos años**

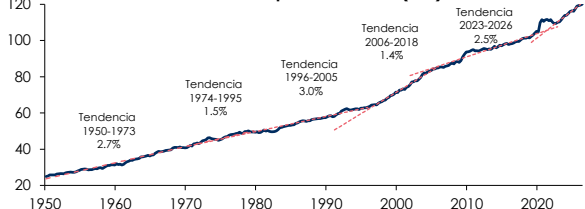
El Reporte Challenger, Gray & Christmas de julio de 2026 mostró una desaceleración significativa en los despidos, con 33,429 recortes, una caída de 27% respecto a junio y de 46% respecto al año anterior. La inteligencia artificial se mantuvo como el principal motivo de recortes con 10,970 despidos, lo que representa un 33% del total.

Challenger report: anuncios de despidos, miles

**La productividad sorprende al alza en el 2T26**

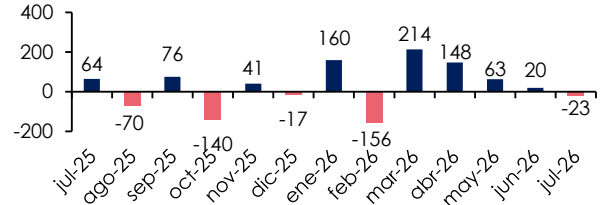
La productividad no agrícola creció 1.4% en el 2T26 (2.2% anual), superando las expectativas del mercado y mejorando frente al trimestre previo. Al mismo tiempo, los costos unitarios del trabajo aumentaron 1.3%, aunque las ganancias de productividad ayudaron a contener su avance, compensando parcialmente el crecimiento de las remuneraciones por hora.

Avance histórico en productividad (A.E)

**Sorprende caída de empleos**

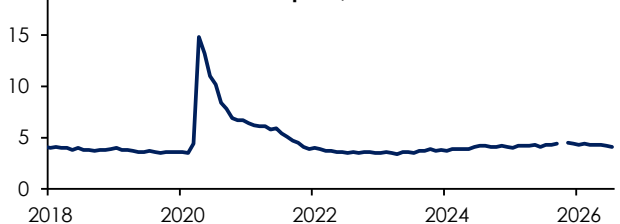
La nómina no agrícola disminuyó en 23 mil empleos en el mes de julio, significativamente por debajo de las expectativas. La caída se debe principalmente a los recortes de 60 mil empleos en el sector público local y de 40 mil en ocio y hostelería. El sector de salud y el de construcción, por otro lado, presentaron aumentos de 25 mil y 22 mil empleos, respectivamente.

Nómina no agrícola cambio en miles

**Desempleo se mantiene estable en julio**

La tasa de desempleo se mantuvo en 4.1%, ubicando el número de desempleados en 6.9 millones, dentro de niveles similares observados desde julio de 2025. Destaca la cantidad de despidos temporales, que aumentaron 153,000 en junio para llegar a 921,000. La tasa de participación del mercado laboral (61.4%) y la relación empleo población (58.9%) se mantuvieron estables respecto al mes anterior.

Tasa de desempleo, a.e. %

**Perspectivas**

En México, la economía mantiene una trayectoria de recuperación gradual, apoyada por la resiliencia de la demanda interna y una mejora paulatina de los indicadores cíclicos. La confianza del consumidor continúa recuperándose, las remesas conservan una dinámica favorable y las ventas de automóviles siguen reflejando fortaleza del gasto privado. No obstante, la inversión muestra un comportamiento mixto: la construcción residencial enfrenta condiciones financieras todavía restrictivas, mientras que la inversión en maquinaria y equipo presenta señales más favorables. En el frente inflacionario, la moderación observada en julio fortalece el proceso de convergencia hacia la meta de Banxico, aunque la inflación subyacente continúa sugiriendo cautela respecto al ritmo de relajación monetaria. La próxima semana destacarán la encuesta de viajeros internacionales y el dato de confianza del consumidor de julio, que aportarán información relevante sobre la generación de divisas por turismo y la percepción de los hogares al inicio del tercer trimestre. Nuestro escenario base sigue considerando un crecimiento moderado, apoyado por fundamentos macro estables y una inflación en proceso de normalización.

En Estados Unidos, la economía continúa desacelerándose de forma ordenada, consistente con un escenario de aterrizaje suave. La actividad manufacturera y de servicios mantiene señales de expansión, mientras que la productividad ha mostrado un desempeño favorable. Sin embargo, el mercado laboral presenta una moderación gradual reflejada en una menor creación de empleo y en ajustes parciales de algunos sectores. La próxima semana será particularmente relevante por la publicación de la inflación CPI y PPI de julio, las ventas al menudeo, la confianza del consumidor de agosto, el balance presupuestario federal, las solicitudes hipotecarias, las ventas de vivienda y los reclamos al seguro de desempleo. En conjunto, estos indicadores ayudarán a evaluar la trayectoria de la inflación y la fortaleza de la demanda interna. Nuestro escenario central sigue contemplando crecimiento positivo, desaceleración gradual del empleo y una convergencia accidentada de la inflación hacia la meta de la Reserva Federal.