

México

Banxico extiende la pausa monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió, por unanimidad, mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 6.50%. La decisión tomó en cuenta la evolución del tipo de cambio, el hecho de que las economías de México y Estados Unidos atraviesan por etapas distintas del ciclo económico, la ausencia de presiones de demanda en el país y el grado de restricción monetaria acumulado. Hacia adelante, la Junta señaló que sus decisiones seguirán considerando la continuación del proceso desinflacionario y el comportamiento esperado de sus determinantes, reiterando que, dadas las condiciones macroeconómicas actuales, la tasa de referencia puede mantenerse en su nivel vigente sin que la política monetaria deba reaccionar mecánicamente a los movimientos de la Reserva Federal.

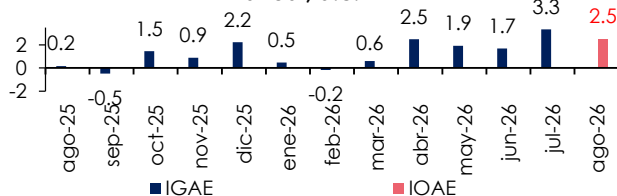
En el tercer trimestre de 2026, la economía mexicana habría moderado su ritmo de expansión respecto a los trimestres previos. No obstante, el Banco de México continúa anticipando condiciones de holgura a lo largo del horizonte de pronóstico y señala que persisten riesgos a la baja para la actividad económica.

Respecto al panorama de inflación, Banxico reiteró que el balance de riesgos permanece sesgado al alza, pese a la continuidad del proceso desinflacionario. La Junta destacó que la persistencia de presiones subyacentes, los riesgos geopolíticos, las políticas comerciales y la evolución del tipo de cambio siguen representando fuentes relevantes de incertidumbre para la convergencia de la inflación hacia la meta. Los pronósticos de inflación presentaron ajustes marginales respecto al anuncio anterior. Banco de México revisó a la baja el pronóstico de inflación general para el tercer trimestre de 2026, reflejando datos de inflación no subyacente menores a los anticipados. En contraste, las previsiones de inflación subyacente para el tercer y cuarto trimestre de 2026 fueron ajustadas ligeramente al alza, aunque se mantiene la expectativa de que tanto la inflación general como la subyacente converjan hacia la meta de 3% durante 2027 y se ubiquen en ese nivel de forma sostenida hacia 2028.

El IGAE repunta en julio

En julio, el Indicador Global de la Actividad Económica creció 0.8% mensual y 3.3% a tasa anual. El impulso provino principalmente del sector servicios, que avanzó 4.0% anual, especialmente por el comercio al por mayor (13.2%). Las actividades secundarias avanzaron 2.4%, con alzas en construcción (6.7%) y manufacturas (1.3%). En contraste, las actividades primarias cayeron -0.6%.

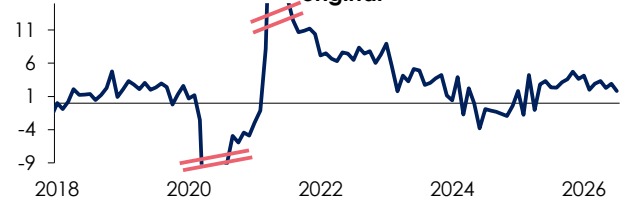
Indicador de actividad económica, var. % anual, a.e.

**Se desaceleran ventas al menudeo**

Las ventas al por menor crecieron 1.8% anual en julio (vs. 2.9% en junio), registrando una caída mensual de -0.1% en cifras desestacionalizadas. El crecimiento anual se mantiene impulsado principalmente por artículos para la salud, así como bienes domésticos y computación. Mensualmente, se

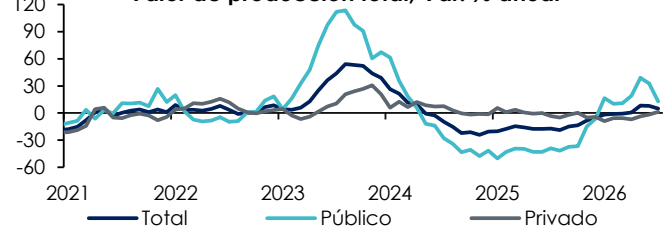
registran caídas en la mayoría de los rubros, exceptuando abarrotes, tiendas departamentales y computación.

Ventas al menudeo, var. anual %, original

**Construcción retrocede en julio**

En julio, el valor real de producción de las empresas constructoras cayó -2.2% mensual, revirtiendo el avance de 0.1% de junio y el fuerte repunte de 2.7% de mayo, mientras que mantuvo un crecimiento anual de 4.8%. Por sector, el componente público creció 13% anual y el privado 1.5% anual. El personal ocupado total retrocedió -0.2% mensual (+1.3% anual), mientras las horas trabajadas subieron 0.2% (1.7% anual) y las remuneraciones medias reales avanzaron 1.0% mensual y 3.7% anual.

Valor de producción total, Var. % anual

**Desocupación se mantiene y ceden la informalidad en agosto**

En agosto, la tasa de desocupación se mantuvo en 2.7% en cifras ajustadas por estacionalidad, sin cambio respecto a julio. En contraste, la subocupación subió a 6.8% desde 6.5% el mes previo, mientras que la tasa de informalidad laboral se moderó a 55.0%, desde 56.2% en julio, aunque permanece por encima del nivel de un año atrás.

Tasas de ocupación, a.e.

**Inflación repunta por choques no subyacentes**

En la primera quincena de septiembre, la inflación general avanzó 0.33% quincenal y aumentó a 3.42% anual. El componente subyacente subió 0.17% quincenal y moderó su ritmo anual a 3.79%. Los servicios mantuvieron la mayor presión, mientras las mercancías se moderaron. Por su parte, la no subyacente aumentó 0.88% quincenal y 2.17% anual, con frutas y verduras, y energéticos presionando al alza.

Inflación quincenal (%)

