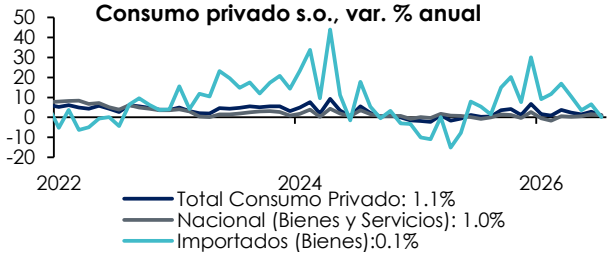
México

Banxico deja sin cambios la tasa de referencia

De acuerdo con la minuta publicada hoy, la Junta de Gobierno decidió por unanimidad mantener la tasa de fondeo en 6.50%. Para ello, consideró el comportamiento de la inflación, tipo de cambio, la ausencia de presiones de demanda, el grado de restricción monetaria implementado y que las economías de México y Estados Unidos atraviesan por etapas distintas del ciclo. Mientras la Fed elevó su tasa a un rango de 3.75%-4.00% y anticipa otra alza este año, en México la economía sigue operando por debajo de su potencial, a pesar de que el pronóstico de crecimiento para 2026 se revisó de 1.1% a 1.5%. En el frente inflacionario, el repunte de la inflación general a 3.42% en la primera quincena de septiembre respondió a los agropecuarios, aunque se mantiene dentro del intervalo de variabilidad desde mayo. Asimismo, la subyacente siguió cediendo hasta 3.79%, desde su pico de 4.52% en enero, aunque el avance se apoyó en las mercancías, mientras que los servicios se mantienen rígidos en 4.33%. La minuta destaca que, sin los ajustes al IEPS de inicios de año, la inflación general estaría en la meta de 3%. Asimismo, se mantiene la convergencia a la meta en el cuarto trimestre de ese año. Las expectativas para el cierre de 2026 regresaron al intervalo de variabilidad por primera vez desde enero de 2025, aunque para 2027 se encuentran más cerca de 4% que de 3%. El balance de riesgos conserva un sesgo al alza, principalmente por el conflicto en Medio Oriente. En cuanto a la postura de los miembros, la minuta muestra opiniones más diferenciadas que en reuniones previas. Uno consideró que la política monetaria aún contribuye a reducir la inflación y que en las siguientes decisiones se podría evaluar una "disminución puntual" de la tasa. Otro pidió cautela ante los elevados precios de los energéticos y la dispersión en las expectativas de los analistas, sin plantear ajustes. Un tercero no descartó un recorte, siempre que la inflación siga bajando, la actividad sea congruente con ese descenso y los mercados se mantengan ordenados. El miembro más restrictivo advirtió que la tasa real ex-ante ya se ubica cerca del nivel que deja de frenar la economía, por lo que la postura debe mantenerse "por un tiempo prolongado". Incluso señaló que, de no consolidarse la convergencia, habría que discutir un "acoplamiento" con el ciclo de alzas de la Fed. Finalmente, el quinto integrante argumentó que Estados Unidos crece por encima de su potencial mientras México lo hace por debajo, por lo que no es necesario seguir automáticamente a la Fed, y propuso discutir un "ajuste fino a la baja".

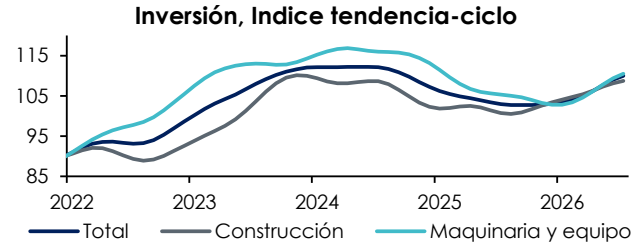
Consumo privado se desacelera en julio

El consumo privado no registró variación mensual en julio, con una caída de - 0.1% en consumo nacional compensada por un aumento de 1.4% de bienes importados (cifras a.e.). En cifras originales, el consumo registró 1.1% de crecimiento anual, desacelerándose desde el 2.8% observado en junio con el consumo de bienes importados creciendo sólo 0.1% (vs. 29.2% en junio) a pesar del aumento de 8.4% en bienes duraderos.



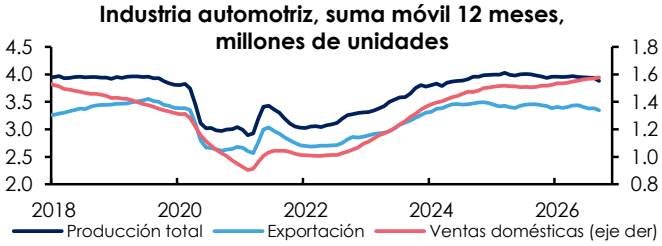
Inversión fija sube, impulsada por maquinaria importada

La inversión fija bruta creció 1.4% mensual en julio. El impulso vino de maquinaria y equipo (4.5%), mientras la construcción retrocedió (-1.5%). En cifras anuales, el avance fue de 6.6%, impulsado por la construcción (7.1%) y por maquinaria y equipo (6.2%), sostenida por el componente importado (11.5%). La inversión privada (6.7%) creció ligeramente más que la pública (6.2%).



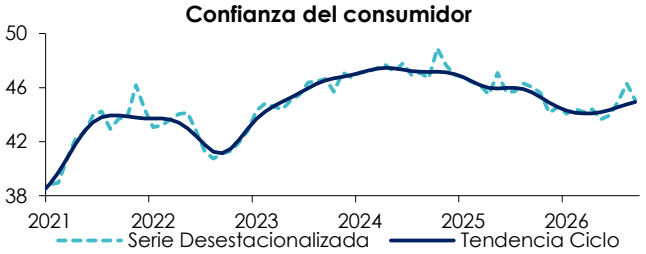
Producción automotriz cae en septiembre

En septiembre se produjeron 301,803 vehículos, una caída anual de -15.1%. El retroceso se concentró en marcas como General Motors (-27.1%), Nissan (-26.3%) y Ford (-16.4%), además de Mercedes Benz, que no registró producción en el mes. En contraste, Stellantis (+4.4%), KIA (+3.6%) y Audi (+2.7%) aumentaron su producción. Por otra parte, se exportaron 277,369 unidades, una caída de -11.9% que revierte el avance de 1.3% de agosto.



Confianza del consumidor se modera en septiembre

La confianza del consumidor disminuyó -1.2 puntos en septiembre, a 45.1 puntos, con lo que revirtió el avance de agosto y quedó 1.0 punto por debajo de su nivel del año anterior. Al interior, los cinco componentes cayeron en el mes, encabezados por la situación económica actual de los hogares (-1.9 puntos). En su comparación anual, la percepción de los hogares se mantiene prácticamente estable (0.2 puntos), mientras que la del país se deteriora, sobre todo en sus expectativas a 12 meses (-2.7 puntos).



Inflación repunta por presiones no subyacentes

En septiembre, la inflación general avanzó 0.42% mensual y se ubicó en 3.45% anual. El componente subyacente subió 0.20% mensual, su menor alza para un septiembre desde 2017, y moderó su ritmo anual a 3.75%. Los servicios mantuvieron la mayor presión (4.27% anual), mientras las mercancías se moderaron a 3.21%. Por su parte, la no subyacente aumentó 1.20% mensual y 2.45% anual, con frutas y verduras (4.40%) presionando al alza, en particular jitomate y cebolla, junto con el gas LP.