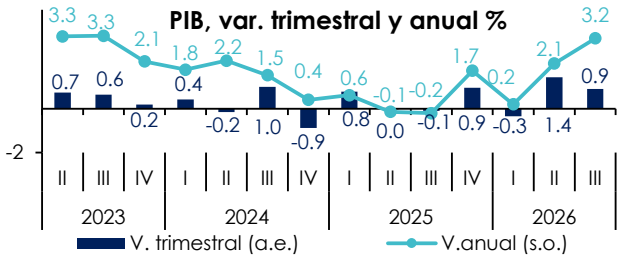
## México

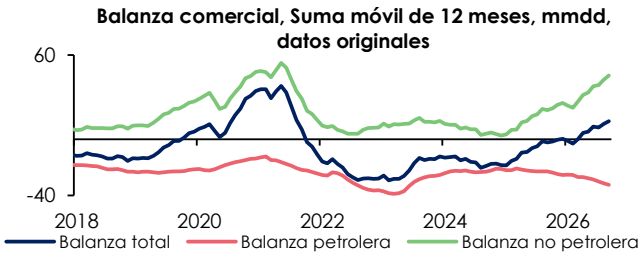
***Crecimiento anual sólido del PIB en 3T26***

En el 3T26, la estimación oportuna del PIB registró un aumento trimestral de 0.9% en cifras a.e., desacelerándose desde el 1.4% anterior, en el que se presentaron repuntes fuertes en todas las actividades. No obstante, la variación anual en cifras originales fue de 3.2%, por encima de los 2.1% del 2T26, con alzas de 3.4% en las actividades terciarias, 3.0% en las secundarias y 2.2% en las primarias. En enero-septiembre, la economía acumula un crecimiento de 1.8% anual.



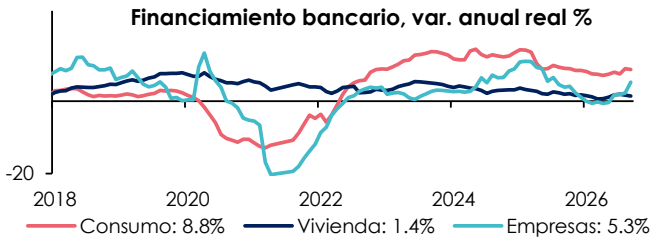

***Déficit comercial en septiembre***

En septiembre, la balanza comercial registró un déficit de 606.1 mdd, tras el superávit de 605.4 mdd de agosto. Pese a esto, la suma de 12 meses alcanzó un superávit de 12,861 mdd. Las exportaciones crecieron 37.9% anual, impulsadas por las manufacturas no automotrices (+53.0%), especialmente las electrónicas (+94.7%) y minerometalúrgicas (+15.5%). Las importaciones aumentaron 33.1% anual, con alzas de 40.9% en los bienes de consumo petroleros, 38.8% en los bienes intermedios y 18.7% en los bienes de capital.




***Repunta crédito empresarial de la banca múltiple***

En septiembre, el financiamiento de la banca comercial creció 6.0% real anual, frente a 4.7% en agosto. Para el sector privado en total, este aumentó 5.7%: el de empresas se aceleró a 5.3% desde 2.2% – con una desaceleración en el proveniente de valores y una aceleración en el de crédito – mientras que el crédito al consumo aumentó 8.8% (vs. 9.0% en agosto) y el crédito a la vivienda 1.4% (vs. 1.7%). Por sector, el financiamiento al sector privado creció 5.7% y el otorgado al sector público federal, 9.9%.



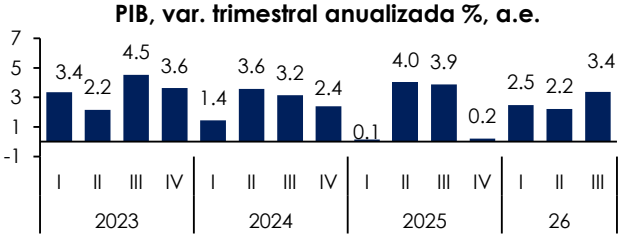

## Estados Unidos

***La Reserva Federal mantiene tasa sin cambios***

El Comité Federal de Mercado Abierto decidió mantener el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.75%-4.00%, tras el incremento de 25 puntos base aplicado en septiembre. A diferencia de la reunión previa, la decisión no fue unánime, se aprobó por una votación de 10 a 2, con los votos en contra de Lisa D. Cook y Beth M. Hammack, quienes preferían un alza adicional de 25 puntos base. En materia de actividad, el Comité mejoró su valoración y señaló que la economía se expande a un ritmo fuerte, por encima del ritmo sólido descrito en septiembre. Este dinamismo se apoya en la resiliencia del gasto interno, una inversión de capital robusta y un fuerte avance de la productividad, aunque la incertidumbre sigue elevada, en parte por factores geopolíticos. El mercado laboral se mantiene estable, la creación de empleo ha ido al ritmo del crecimiento de la fuerza laboral y la tasa de desempleo ha cambiado poco. No descartamos ajustes adicionales, pero sin la percepción de urgencia por subir las tasas, apuntando hacia movimientos más espaciados y dependientes de la evolución del panorama económico.

***Se acelera el PIB en el 3T26***

La estimación preliminar del PIB mostró un crecimiento trimestral anualizado de 3.4% en el 3T26, acelerando desde el 2.2% del trimestre previo. La inversión fue el principal motor, con una contribución de 3.3pp, impulsada por la acumulación de inventarios y por el gasto en equipo, encabezado por equipo de cómputo. El consumo privado creció 3.8% y aportó 2.5 pp, y el gasto público sumó 0.9 pp, mientras que las exportaciones netas restaron -3.3, debido en parte al aumento de importaciones de bienes de capital.




***Consumo registra estancamiento real y baja el ahorro***

El ingreso personal creció 54.5 mmdd (+0.2% mensual) en septiembre, debajo del 0.3% de agosto, impulsado por las remuneraciones y las prestaciones sociales del gobierno, principalmente Medicare. El gasto personal de consumo aumentó 113.1 mmdd (+0.5% mensual vs. +0.9% en agosto), con avances de 78.1 mmdd en servicios y 35.1 mmdd en bienes. Ajustado por inflación, el gasto se mantuvo prácticamente sin cambios, el ingreso disponible real cayó 0.3% mensual y la tasa de ahorro bajó a 3.8%.

