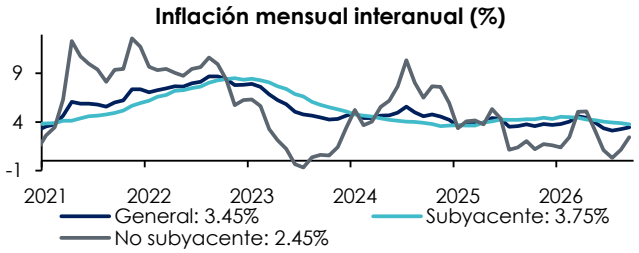
Entorno Internacional (EE.UU.)



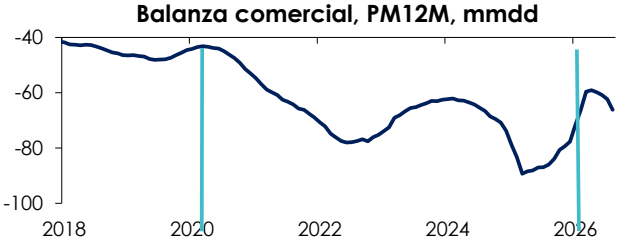
Estados Unidos

Fed endurece postura ante inflación persistente

En las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto correspondientes a la reunión del 15 y 16 de septiembre, se señala que la Reserva Federal decidió aumentar en 25 puntos base la tasa de fondos federales, a 3.75%-4.00%. Todos los participantes apoyaron el incremento, argumentando que la inflación permanece elevada, mientras que el mercado laboral se encuentra cerca del pleno empleo y la actividad económica continúa expandiéndose a un ritmo sólido. Además, la mayoría consideró que otro aumento probablemente sería apropiado antes de finalizar el año, aunque reiteró que las próximas decisiones dependerán de la información disponible. Los miembros reiteraron que la inflación continúa por encima del objetivo y señalaron que no se ha observado suficiente progreso en su reducción durante los últimos meses. Los participantes destacaron que las presiones sobre los precios reflejan el encarecimiento de la energía derivado del conflicto en Medio Oriente, el ciclo de inversión asociado a la inteligencia artificial y, en menor medida, los efectos todavía presentes de los aranceles. Si bien el escenario central continúa contemplando una convergencia gradual de la inflación hacia 2%, los miembros señalaron que la persistencia de los precios de la energía, la posibilidad de nuevos incrementos arancelarios y una demanda asociada a la IA que crezca por encima de la oferta podrían prolongar las presiones inflacionarias. Las minutas señalaron que la economía continúa mostrando resiliencia, apoyada por un consumo sólido y una fuerte inversión empresarial vinculada a la inteligencia artificial, cuyo dinamismo ha sorprendido al alza. En el mercado laboral, los participantes coincidieron en que las condiciones permanecen estables y cercanas al máximo empleo, aunque la mayoría señaló cierto fortalecimiento reciente. Asimismo, los miembros consideraron que los riesgos para el mercado laboral se encuentran ahora ampliamente equilibrados, mientras que las condiciones financieras siguen siendo favorables para el crecimiento.

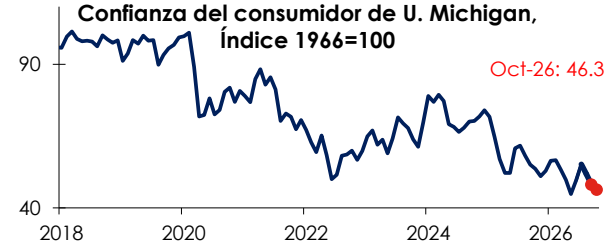
Déficit comercial alcanza máximo desde 2025

El déficit comercial de EE.UU. aumentó $12.7 mmdd en agosto, a $105.6 mmdd, su nivel más alto desde marzo de 2025. Las exportaciones subieron $4.5 mmdd, sobre todo de oro no monetario, petróleo y combustóleo, pero no compensaron el aumento de $17.2 mmdd en las importaciones. Estas fueron impulsadas por petróleo y oro no monetario, así como por bienes de capital como semiconductores y maquinaria industrial.



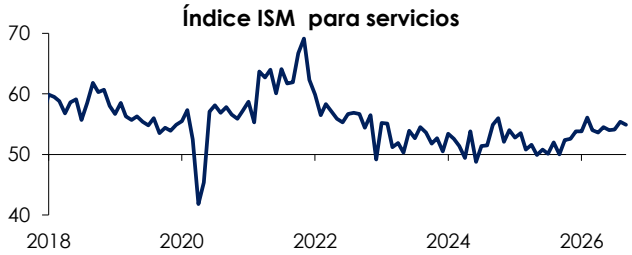
Cae la confianza del consumidor al inicio de octubre

La confianza del consumidor registró 46.3 puntos, una disminución de -1.8 puntos con respecto a septiembre y -13.6% por debajo de los 53.6 puntos de octubre de 2025. El índice de condiciones actuales retrocedió a 44.7 desde 50.9, mientras el de expectativas subió ligeramente a 47.3 desde 46.3, con expectativas de inflación ligeramente mayores. Finalmente, las condiciones para comprar bienes duraderos cayeron después del repunte de septiembre.



Se modera ritmo de servicios ISM en septiembre

El índice ISM de servicios se ubicó en 54.9 puntos en septiembre, 0.5 puntos por debajo de los 55.4 de agosto. La actividad de negocios se moderó de 61.7 a 56.5 puntos y los nuevos pedidos de 60.9 a 59.8, mientras que el empleo regresó a territorio de expansión, con 50.1 puntos desde 47.8. Por su parte, los precios pagados aumentaron de 72.6 a 74.0 puntos y las nuevas órdenes de exportación cayeron de 56.3 a 46.9, pasando a contraerse.



Perspectivas

La economía mexicana mantiene señales mixtas y un crecimiento por debajo de su potencial. El consumo perdió dinamismo en julio, mientras la inversión repuntó apoyada principalmente por maquinaria y equipo importados; a ello se suma una caída de 15.1% anual en la producción automotriz de septiembre y un deterioro de la confianza del consumidor. En contraste, la inflación permanece relativamente contenida: la general se ubicó en 3.45% y la subyacente bajó a 3.75%, aunque los servicios continúan mostrando rigidez. La próxima semana, la producción industrial de agosto permitirá evaluar si la recuperación de la inversión comienza a traducirse en mayor actividad, mientras los IOCP de agosto y septiembre ofrecerán una señal más oportuna sobre el desempeño de la construcción.

En Estados Unidos, la actividad continúa mostrando resiliencia, con un mercado laboral cercano al pleno empleo, aunque aparecen señales de moderación en la confianza y los servicios. Al mismo tiempo, las presiones inflacionarias siguen siendo el principal riesgo: los precios pagados del ISM aumentaron y la Fed considera que energía, aranceles y la inversión asociada a IA podrían retrasar la convergencia de la inflación hacia 2%, manteniendo abierta la posibilidad de otro incremento de tasas este año. En este contexto, CPI y PPI de septiembre serán determinantes para la trayectoria monetaria, mientras ventas minoristas, producción industrial y las manufacturas de Nueva York y Filadelfia permitirán calibrar la fortaleza de la demanda y la actividad al fin del tercer e inicio del cuarto trimestre del año.