

Visión económica 360°: Julio

2 de julio de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz
Rosa Rubio Kantún
analisis@monex.com.mx

- Durante el 1er. cuatrimestre de 2026 y con cifras originales, el IGAE registró un crecimiento de 0.7% anual, evidenciando un desempeño aún débil y heterogéneo entre sectores.
- En la 1ª quincena de junio, la inflación general se moderó a 3.55% anual desde 3.77% previo, su menor nivel en quince quincenas.
- Durante el 1T-26 el PIB de EUA creció 2.1% a tasa trimestral anualizada, revisándose al alza desde el 1.6% reportado en la segunda estimación y superando el avance registrado en el 4T-25 (+0.5%).

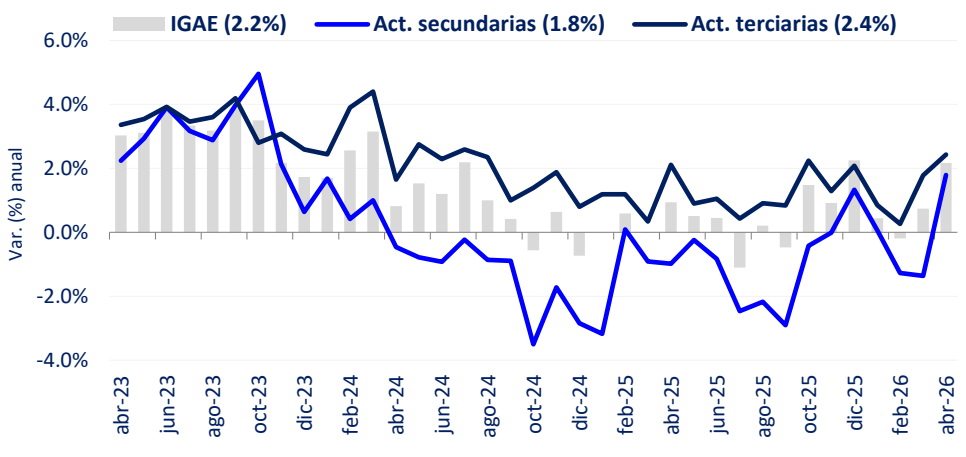
En la edición de este reporte mensual se concentra el desempeño de los principales indicadores macroeconómicos de México y Estados Unidos, a fin de proporcionar un seguimiento económico de la coyuntura actual, los acontecimientos relevantes de la región, así como los retos principales hacia los próximos meses.

Historial de reportes previos
Junio – 2026
Mayo – 2026
Abril – 2026

Perspectiva económica

A inicios de julio, la economía mexicana muestra un crecimiento moderado, en un entorno donde la actividad económica comienza a exhibir señales de recuperación, aunque con una demanda interna que permanece débil. Si bien el IGAE registró un mejor desempeño al inicio del segundo trimestre, la inversión fija mantiene un comportamiento negativo y el consumo privado continúa reflejando una mayor cautela por parte de los hogares. Por su parte, la inflación general siguió moderándose; sin embargo, la persistencia de presiones en el componente subyacente, particularmente en el rubro de servicios, mantiene sesgado al alza el balance de riesgos para la inflación. En EUA, la economía conserva un desempeño resiliente, respaldado por la revisión al alza del PIB, un mercado laboral más estable y un mayor dinamismo del comercio exterior, aunque con señales de moderación en algunos componentes de la demanda. Hacia adelante, la atención se concentrará en el inicio formal de la revisión del T-MEC, la evolución de la política comercial y las decisiones de política monetaria de Banxico y la Reserva Federal.

Evolución del IGAE y sectores seleccionados, variación (%) anual



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI. Cifras originales.

En la [encuesta de junio de Banxico](#), el consenso de especialistas del sector privado mantuvo sin cambios su expectativa de crecimiento del PIB de 2026 en 1.10% anual.

De acuerdo con el IGAE y con cifras originales, durante el 1er. cuatrimestre del año, las actividades terciarias y primarias avanzaron 1.3% y 1.2% anual, respectivamente; en contraste, las actividades relacionadas a la industria continuaron mostrando rezago, con una caída de 0.3% a/a.

De acuerdo con la demanda agregada, durante el 1T-26, el consumo privado disminuyó 0.8% trimestral (vs +1.0% del 4T-25), lo que marcó su menor desempeño desde el 4T-24, rompiendo así una racha de tres trimestres con avances consecutivos.

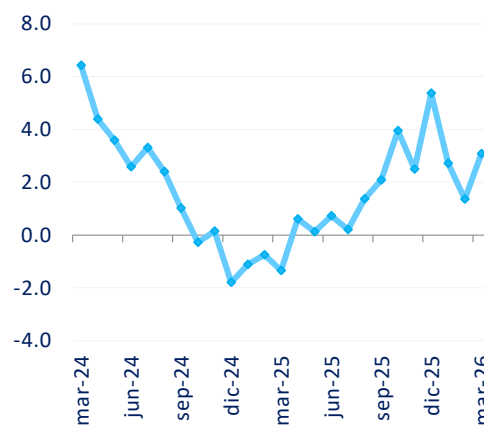
México: Crecimiento y entorno económico

En abril y con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un incremento de 1.2 % mensual (m/m), acelerándose desde el aumento de 0.6% de marzo, lo que representó su mayor avance mensual desde marzo de 2021. El resultado reflejó señales de modesta recuperación en las principales actividades económicas al inicio del 2T-26. El mayor impulso provino del sector secundario, que se aceleró a 2.1% m/m, tras la contracción observada en marzo (-0.5%). Por su parte, el sector terciario creció 0.7%, moderándose respecto al avance de 0.9% del mes previo. En contraste, las actividades primarias retrocedieron 0.4% m/m, luego del incremento de 4.2% registrado en marzo.

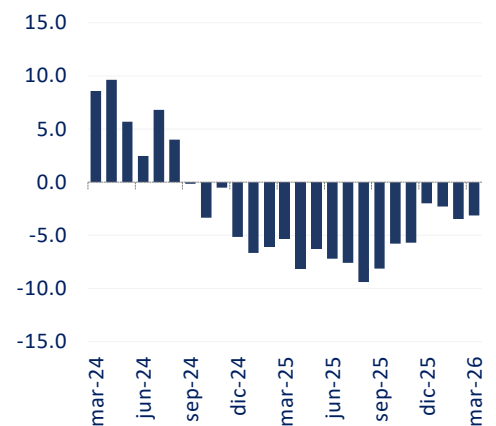
Con cifras originales, durante el 1er. cuatrimestre del año, la actividad económica registró un crecimiento anual de apenas un 0.7% (a/a), evidenciando un desempeño aún débil y heterogéneo entre sectores. En este contexto, se anticipa una expansión moderada para el 2T-26, aunque condicionada por una demanda interna cautelosa y un entorno externo que permanece incierto. En perspectiva, el escenario base apunta a un crecimiento limitado, con un balance de riesgos sesgado a la baja. Considerando lo anterior, para el [cierre de 2026](#), estimamos una expansión del PIB de 1.25% anual.

Con relación a los indicadores de la [demanda agregada](#) (consumo e inversión), las cifras de inicio de año conservan un desempeño negativo. En marzo, el [consumo privado](#) incrementó 1.2% m/m (vs -0.2% en febrero). Este impulso se explicó por la recuperación del componente nacional (+0.9% m/m vs -0.5% previo), con avances tanto en la demanda de bienes (+1.4%) como en la de servicios (+0.4%). Asimismo, el consumo de bienes importados aumentó 1.6% m/m (vs +1.8% previo). En su acumulado al 1T-26, el consumo privado creció 2.2% a/a, aunque con una pérdida de dinamismo en algunos componentes, particularmente en la demanda nacional de bienes duraderos (-6.2% a/a) y semi duraderos (-3.1%), reflejando una mayor cautela por parte de los hogares en la adquisición de bienes de mayor valor.

Consumo privado, var. (%) anual



Inversión fija bruta, var. (%) anual



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas.

Con cifras originales, durante el 1T-26, la inversión total en maquinaria y equipo cayó 6.8% a/a, con un pronunciado deterioro del componente doméstico (-10.9% a/a).

Con cifras originales, entre enero y mayo de 2026, las exportaciones manufactureras crecieron 23.7% a/a, apoyadas por los envíos no automotrices (+35.2%), mientras que los automotrices disminuyeron ligeramente (-0.5%).

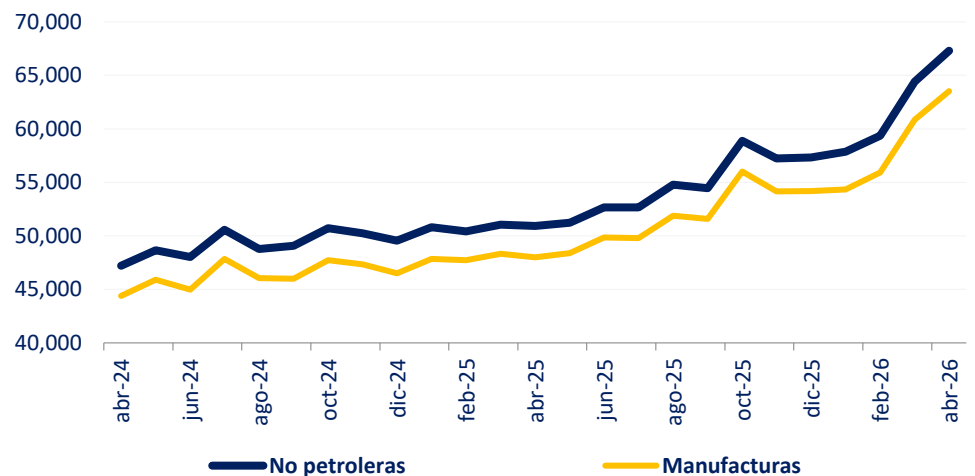
Entre los días 15 y 17 de junio de 2026, se llevó a cabo la segunda ronda negociaciones bilaterales, entre México y EUA rumbo a la revisión del T-MEC, enfocadas en temas vinculados a la agricultura, el sector automotriz, las reglas de origen, la compatibilidad regulatoria, entre otros.

Por su parte, la inversión fija subió 0.4% m/m (vs -0.7% en febrero); y a tasa anual registró una contracción de 3.1%, hilando diecinueve meses en terreno negativo. Al interior, se observó un desempeño mixto, donde la inversión en construcción se contrajo hasta un 2.4% m/m (vs -0.1% previo). En contraste, el gasto en maquinaria y equipo repuntó a 3.1% m/m, tras presentar una caída de 1.8% en febrero, frenando así la racha negativa que mantenía desde octubre del año pasado. En este último componente, la inversión nacional incrementó 1.8% m/m, mientras que la de origen importado presentó un mayor ritmo de crecimiento (+3.3% m/m). Por otro lado, el gasto en construcción evidenció desempeño mixto, con un marginal impulso del rubro no residencial (+0.4% m/m), toda vez que el segmento residencial exhibió una contracción pronunciada de hasta 5.4% m/m.

En conjunto, las cifras de inversión y consumo reflejan que la demanda interna mantiene un bajo dinamismo al cierre del 1T-26. La debilidad de la inversión productiva, aunada a una moderación gradual del consumo, sugiere que la actividad económica continuará enfrentando retos, para recuperar un mayor ritmo de crecimiento hacia los próximos trimestres.

En lo que respecta al sector externo, en mayo, las exportaciones totales disminuyeron 0.5% m/m (vs +4.9% m/m en abril). No obstante, en su comparación anual, se registró un aumento del 30.0%, con lo cual hiló diez meses con avances de doble dígito. A su interior, los envíos petroleros incrementaron 7.1% m/m, mientras que los no petroleros descendieron 0.7% m/m. Por su parte, las importaciones subieron 3.3% m/m (vs +3.8% previo). A mediados del 2T-26, se observa una moderación del impulso del comercio exterior, tras varios meses de un sólido dinamismo, marcando la primera caída mensual de las exportaciones desde noviembre de 2025 y la reducción del superávit comercial reflejan una “normalización” del dinamismo observado durante el inicio del año, aunado a un bajo dinamismo en los envíos de manufacturas automotrices.

Exportaciones no petroleras y manufactureras de México (mdd)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas, en millones de dólares.

En junio, se registró una reducción anual de 402 mil personas en el número de personas ocupadas en el sector primario (agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca).

En la 1ª quincena de junio, la inflación general fue de -0.11% quincenal (q/q).

En la 1ª quincena de junio, la inflación subyacente subió a 0.19% q/q (vs 0.08% previo).

No obstante, en su acumulado de enero a mayo, las exportaciones (+22.6% a/a) continúan mostrando un robusto crecimiento, apoyados por la demanda de manufactura no automotriz proveniente de EUA. Hacia adelante, la atención se centrará en el inicio formal de la revisión conjunta del T-MEC (México, EUA y Canadá), seguido de la tercera ronda de negociaciones bilaterales entre México y EUA, prevista para el 20 de julio en la Ciudad de México. Ambos encuentros serán determinantes para definir el rumbo de las discusiones sobre las reglas de origen y porcentaje del contenido regional, industria automotriz y sectores clave, así como otros temas estratégicos, por lo que los avances de dichas negociaciones continuarán influyendo sobre las perspectivas de inversión y la certidumbre para las cadenas productivas en la región de América del Norte.

En lo que respecta al mercado laboral nacional, en mayo, la [tasa de desempleo](#) subió a 2.70%, frente al 2.56% observado en abril (2.69% en abril del año pasado), retomando ligeras señales de aceleración, tras el repunte observado en marzo, lo que sugiere una moderada pérdida de dinamismo en el mercado laboral nacional. A su vez, la tasa de participación laboral se ubicó en 59.04% (vs 59.12% en abril); mientras que la tasa de informalidad se mantuvo sin cambios respecto al mes previo, en un nivel de 55.1%, aunque superior a la de 54.8% de mayo de 2025.

Con ello, a mitad del 2T-26, el mercado laboral mantuvo un desempeño mixto, con una mejora en el empleo sectorial: las actividades terciarias registraron el mayor incremento anual en el empleo (+613 mil personas ocupadas), apoyado por el empleo en restaurantes y servicios de alojamiento (+404 mil) y servicios diversos (+108 mil). Asimismo, los comercios registraron un aumento significativo con 323 mil personas ocupadas. En contraste, el sector secundario mostró un crecimiento más moderado (+170 mil), con avances en la industria manufacturera (+167 mil) y la construcción (+72 mil).

Inflación

Durante la [1ª quincena de junio](#), las cifras de inflación presentaron una modesta desaceleración. En su comparación anual, la inflación general se ubicó en 3.55%, desde 3.77% en la quincena previa. Por su parte, la inflación subyacente se moderó a 4.12% desde 4.15%, aunque hiló 26 quincenas por encima del 4.0%. Asimismo, el componente no subyacente descendió a 1.61%, frente al 2.48% anterior, apoyado por la disminución en la inflación de agropecuarios (-0.66% vs. 1.50% previo); toda vez que, el rubro de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se aceleró a 3.49% desde 3.30% en la quincena previa.

En conjunto, la moderación del periodo estuvo impulsada, por la inflación no subyacente, la cual reflejó menores choques de oferta en el rubro de agropecuarios, acumulando dos quincenas consecutivas de descensos. No obstante, persiste una elevada rigidez inflacionaria en el componente de servicios, lo que continúa limitando una desaceleración más acelerada de la inflación subyacente.

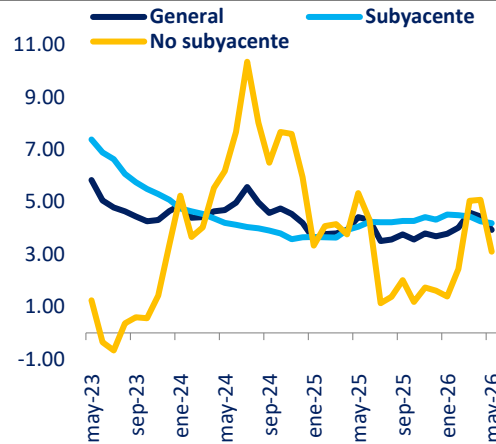
En la 1ª quincena de junio, el rubro de mercancías (3.65% a/a vs. 3.74%) mostró menores presiones; mientras que el de servicios (4.57% vs. 4.55%) registró un ligero repunte.

En junio, el 65% de las divisas de economías emergentes retrocedieron ante la fortaleza del billete americano. El peso mexicano se posicionó en el décimo sexto lugar entre aquellas que cerraron el mes en terreno negativo.

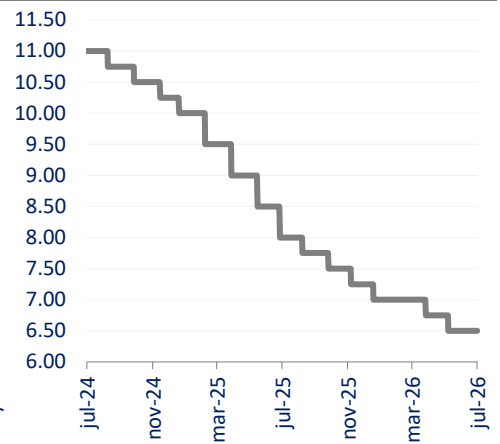
En junio, el diferencial de tasas de interés entre México y EUA se mantuvo en 275 pb, un mínimo desde 2016, considerando la decisión de pausar los ajustes de la política monetaria por parte de Banxico y la Fed.

Hacia adelante, el balance de riesgos para la inflación se mantiene sesgado al alza, ante la persistencia de presiones en el rubro de servicios y la posibilidad de nuevos incrementos en los precios de energéticos, en un contexto de volatilidad en los mercados internacionales. Si bien la moderación reciente en los precios agropecuarios ha favorecido el descenso de la inflación general, la convergencia al objetivo de Banxico continuará siendo gradual, por lo que la evolución de la inflación subyacente seguirá siendo clave para la conducción de política monetaria.

Inflación, variación (%) anual



Tasa de interés de Banxico (%)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI y Banxico.

Política monetaria

En mayo, el Banco de México (Banxico) decidió mantener sin cambios la [tasa de interés de referencia](#), situándola en un nivel de 6.50%. En línea con la guía prospectiva comunicada por Banxico en la reunión previa, la Junta de Gobierno (JG) considera que, hacia adelante, será apropiado mantener la tasa en su nivel actual. Por otro lado, la JG revisó a la baja la expectativa para la inflación general del 2T-26, mientras que para la inflación subyacente se ajustó al alza la trayectoria prevista para los siguientes tres trimestres, manteniendo la convergencia de ambas al 3.0% hacia el 2T-27. Con ello, el balance de riesgos para la inflación continúa sesgado al alza. Considerando lo anterior, y en línea con la guía prospectiva del banco central, estimamos que, en su reunión del 6 de agosto, Banxico mantendrá sin cambios su tasa de interés de referencia en 6.50%.

Tipo de cambio

En junio, el [peso mexicano](#) cerró con una cotización de \$17.49 spot, lo que implicó una depreciación mensual del peso de 0.8%. En el mes, la cotización alcanzó un máximo en \$17.67 (24-jun) y un mínimo en \$17.15 (15-jun) en el mercado interbancario. Los preparativos para la revisión del T-MEC el 1 de julio mantuvieron una elevada cautela en los mercados, luego de que el presidente Donald Trump declaró que EUA podría estar mejor sin el tratado, lo que abrió la posibilidad de no renovarlo. De este modo, el arranque de las negociaciones trilaterales del 1 de julio y la tercera ronda bilateral del 20 de julio, en Ciudad de México, se consolidan como los principales catalizadores de volatilidad para la moneda local.

En EUA, la inversión privada nacional se expandió hasta un 7.9% t/t durante el 1T-26, acelerándose frente al avance de 2.3% del 4T-25.

Durante el 1T-26, las exportaciones e importaciones crecieron 10.9% y 11.8% t/t, respectivamente. Con ello, el sector externo restó 0.37 puntos porcentuales al crecimiento del PIB.

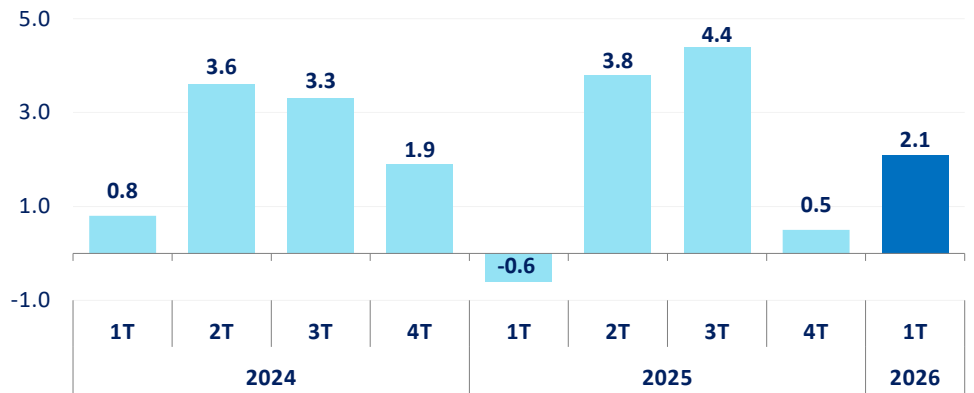
En abril, México se mantuvo como el principal proveedor de mercancías de EUA al concentrar 16.9% de sus importaciones totales, superando a Canadá (11.7%) por una amplia diferencia de 5.2 puntos porcentuales.

EUA: Evolución del entorno macroeconómico

De acuerdo con la tercera revisión del PIB, durante el 1T-26, la economía estadounidense se expandió 2.1% a tasa trimestral anualizada (t/t), revisándose al alza desde el 1.6% reportado en la segunda estimación, con lo que superó el crecimiento del 4T-25 (+0.5%). Este resultado reflejó una marcada desaceleración del gasto de los consumidores –el cual representa aproximadamente dos tercios de la actividad económica– respecto a las cifras preliminares (+0.5% vs 1.4% t/t previo); mientras que la inversión privada se revisó al alza y el comercio neto registró una contribución menos negativa al crecimiento del PIB.

La revisión final del PIB al 1T-26 confirma que la economía estadounidense mantiene un crecimiento moderado; sin embargo, empieza a observarse una composición del crecimiento más heterogénea a su interior, donde el gasto de consumo personal presentó una desaceleración más pronunciada, reflejando una demanda interna con un menor dinamismo de lo previsto. En este contexto, será relevante monitorear la resiliencia del mercado laboral y de la inversión empresarial, en un entorno de presiones inflacionarias e incertidumbre geopolítica que podrían limitar el desempeño de la demanda interna.

Evolución del PIB de EUA, tasa trimestral anualizada (%)



Fuente: Elaboración propia con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis. Cifras desestacionalizadas.

Con relación al comercio externo, en abril y con cifras desestacionalizadas, el déficit comercial de la balanza de bienes y servicios de EUA se redujo a \$55.9 mil millones de dólares (mmdd) desde los \$56.6 mmdd en marzo (-7.4% a/a). En el periodo, las exportaciones e importaciones avanzaron 2.6% y 2.0% m/m, respectivamente. Por otro lado, el superávit petrolero de abril (17.7 mmdd) fue el más elevado hasta la fecha, ante una menor oferta de crudo en Medio Oriente derivado de la guerra. Respeto a la relación comercial con México, las importaciones de mercancías aumentaron 21.1% a/a, con una participación de 16.9% del total. Asimismo, las exportaciones de mercancías a México subieron 27.3% a/a (16.2% de las compras totales). Con ello, el déficit de EUA con México fue de \$15.3 mmdd (tercer lugar entre los países con los que Washington mantiene un mayor déficit).

En abril, las importaciones de EUA incrementaron 2.0% m/m (vs +2.3% previo), totalizando \$383.0 mmdp, su mayor nivel en los últimos trece meses.

En mayo, la inflación PCE registró un avance mensual de 0.4%, sin cambios respecto al mes previo.

En mayo, la [inflación CPI](#) se aceleró a 4.2% a/a desde 3.8%, con el componente de energéticos repuntando a 23.5% a/a (vs +17.9% en abril).

Las cifras de la balanza comercial de abril reflejan un desempeño resiliente del comercio estadounidense, respaldado por las exportaciones que alcanzaron un máximo histórico y una sólida demanda de importaciones. En este contexto, México se mantiene como el principal proveedor y comprador de mercancías de EUA, reflejo de la estrecha integración entre ambas economías. Hacia adelante, será relevante monitorear la evolución de la política comercial estadounidense y los avances en el inicio de la revisión formal del T-MEC. Asimismo, parte del dinamismo observado en abril respondió al repunte de las exportaciones petroleras, por lo que su contribución podría moderarse en los próximos meses, en un entorno de elevada incertidumbre comercial.

Respecto al panorama inflacionario, en mayo, la [inflación PCE](#) repuntó a 4.1% a/a desde 3.8% en abril, alcanzando su mayor nivel desde abril de 2023. A su vez, el componente subyacente se aceleró a 3.4% desde 3.3% previo, hilando cuatro meses al alza. Con ello, el balance de riesgos se mantiene sesgado al alza, derivado del aumento de los precios de la energía asociado al conflicto en Medio Oriente.

Con relación al desempeño del empleo, las [nóminas no agrícolas](#) de mayo mostraron una ligera moderación, con la creación de 172 mil puestos de trabajo, frente a los 179 mil registrados en abril. Con ello, el mercado laboral estadounidense se mantiene resiliente, con una creación promedio de 188 mil empleos en los últimos tres meses y una tasa de desempleo estable en 4.3% por tercer mes consecutivo. En conjunto, las cifras sugieren que la actividad económica continúa con un desempeño favorable, otorgando a la Reserva Federal (Fed) un mayor margen para mantener una postura prudente, en un contexto de mayores presiones inflacionarias, derivado de las tensiones geopolíticas y comerciales.

Considerando el desempeño anterior, en su última reunión de [política monetaria](#), la Fed decidió mantener sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50% – 3.75%. Respecto a las proyecciones económicas, el Comité ajustó al alza su pronóstico de la inflación PCE para el cierre 2026 a 3.6% a/a, frente al 2.7% previo; mientras que la expectativa de crecimiento económico se revisó a la baja (+2.2% a/a vs +2.4% previo). En general, la postura monetaria incorpora un sentimiento *hawkish* por parte de la Fed, manteniendo el balance de riesgos al alza para la inflación. Bajo este entorno, estimamos que la Fed mantendrá sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50% – 3.75% durante su reunión del 29 de julio.

En conjunto, la economía estadounidense mantiene una base sólida, aunque con señales de moderación en algunos indicadores de actividad. La persistencia de presiones inflacionarias y la incertidumbre sobre el entorno económico continuarán condicionando las decisiones de la Fed, priorizando la estabilidad de precios sobre una relajación anticipada de la política monetaria.

Disclaimer

Los reportes compartidos contienen ciertas declaraciones e información actual y a futuro que se basan en información pública, obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que MONEX no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad.

La información que se presenta pudiera estar sujeta a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre la misma.

El público que tenga acceso a estos reportes debe ser consciente de que el contenido de este NO constituye una oferta o recomendación de MONEX para comprar o vender valores o divisas, o bien para la realización de operaciones específicas. Asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

