

Visión económica 360°: Septiembre

1 de septiembre de 2026

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

- Durante el 2T-26, el PIB de México creció 1.4% a tasa trimestral, acelerándose luego de la contracción de 0.3% registrada en el 1T-26.
- En la primera quincena de agosto, la inflación general se aceleró a 3.26% anual desde 3.14% previo, hilando dos quincenas consecutivas al alza.
- En EUA, la inflación CPI de julio disminuyó a 3.4% anual desde 3.5% previo, lo que significó su segundo mes consecutivo de desaceleración.

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.

Perspectiva económica

A mediados del 3T-26, el panorama económico global continúa mostrando señales mixtas, en un entorno de mayor incertidumbre comercial y geopolítica. En agosto, destacaron el escalamiento de las tensiones entre EUA e Irán y las crecientes tensiones comerciales entre EUA y Canadá, factores que podrían incidir sobre el comercio, la inflación y la actividad económica. En este contexto, en México, la actividad económica presentó una recuperación gradual, apoyada por un mejor desempeño de los principales sectores económicos y del sector externo, aunque la demanda interna mantuvo un dinamismo moderado. Asimismo, el panorama inflacionario permaneció relativamente estable, permitiendo a Banxico mantener una postura de cautela. Por su parte, en EUA, la actividad se expandió a un menor ritmo, mientras que el mercado laboral comenzó a mostrar señales de desaceleración y persistieron las presiones inflacionarias. Este entorno ha reforzado una postura prudente por parte de la Fed ante el balance de riesgos para la inflación y el empleo. Hacia adelante, la atención permanecerá centrada en las negociaciones entre México y EUA en el marco de las revisiones anuales del T-MEC, así como en la evolución de la inflación y sus implicaciones para las próximas decisiones de política monetaria.

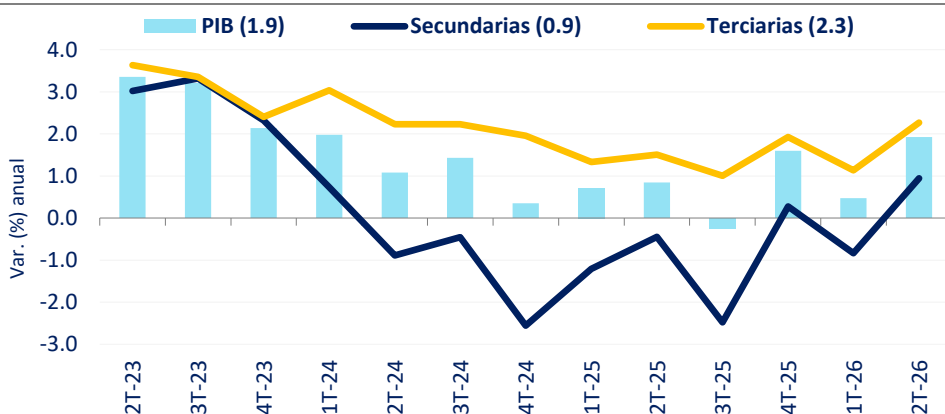
Historial de reportes previos

[Agosto – 2026](#)

[Julio – 2026](#)

[Junio – 2026](#)

Evolución del PIB de México, variación (%) anual



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

Durante el 1S-26, las actividades primarias y terciarias crecieron 2.1% y 1.6% a/a, respectivamente; mientras que las secundarias se estancaron.

En junio y con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) descendió 0.1% m/m, manteniéndose en terreno de contracción por segundo mes consecutivo.

En junio y con cifras originales, los flujos de remesas crecieron 4.2% a/a. Sin embargo, en términos reales, el poder adquisitivo de las remesas continuó deteriorándose, con una caída de 7.9% a/a, acumulando así trece meses consecutivos de retrocesos.

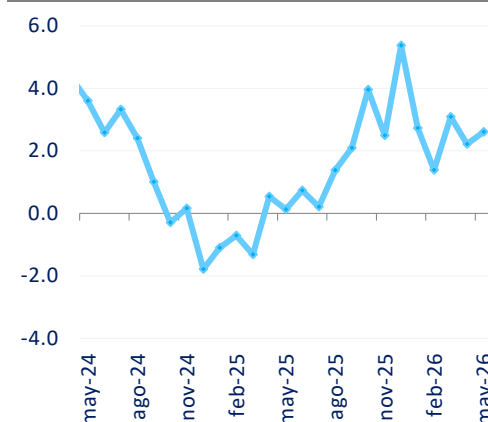
México: Crecimiento y entorno económico

En el 2T-26, y con cifras desestacionalizadas, el PIB de México creció 1.4% a tasa trimestral (t/t), tras la contracción de 0.3% registrada en el 1T-26. Este resultado representó su mayor avance desde el 1T-22, y marca una recuperación generalizada de los principales sectores económicos. Las actividades secundarias —relacionadas con la industria y la construcción— crecieron 1.6% t/t, luego de caer 0.6% en el trimestre previo. Asimismo, las actividades terciarias (servicios y comercios) avanzaron 1.4% t/t, revirtiendo la disminución observada en el 1T-26 (-0.2%). Por su parte, las actividades primarias mantuvieron un desempeño favorable, con un incremento de 2.4% t/t, tras la contracción de 2.0% registrada previamente.

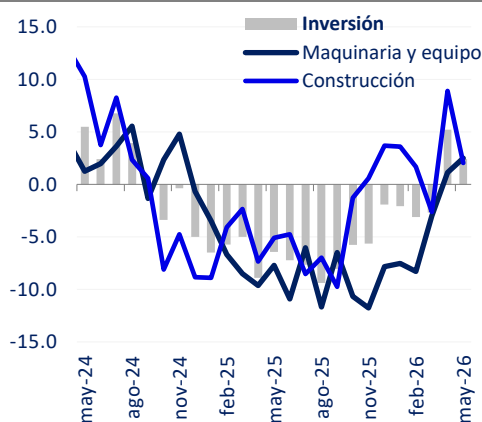
Con cifras originales, durante el 1S-26, el PIB se expandió 1.1% a/a. Hacia adelante, se anticipa una expansión moderada, condicionada por un menor dinamismo de la demanda interna —particularmente de la inversión—, así como por un entorno externo que permanece incierto. En perspectiva, el escenario base apunta a un crecimiento contenido, con un balance de riesgos sesgado a la baja. Considerando lo anterior, para el cierre de 2026 estimamos una expansión del PIB de 1.36% a/a.

Con relación a los indicadores de la demanda agregada (consumo e inversión), las cifras de mayo presentaron un desempeño mixto. Por un lado, el consumo privado subió 0.1% mensual (m/m), con una moderación marginal frente al avance registrado en abril del 0.2%. Este menor dinamismo respondió a una caída significativa en la demanda de bienes importados, que disminuyó 1.2% m/m (vs -1.8% previo). Por su parte, el gasto en bienes y servicios presentó un comportamiento positivo: la demanda de bienes subió 0.5% m/m, mientras que la de servicios aumentó ligeramente (+0.2%). En su acumulado de enero a mayo, el consumo privado creció 2.0% a/a, aunque prevaleció un bajo desempeño en algunos componentes, en particular sobre la demanda nacional de bienes duraderos (-5.9% a/a) y semi duraderos (-3.2%), reflejando una persistente cautela por parte de los consumidores 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 los primeros cinco meses del año, el gasto de inversión en maquinaria y equipo disminuyó 4.0% a/a, ante un pronunciado deterioro de la inversión privada (-5.1%).

Con cifras originales, entre enero y julio de 2026, las exportaciones manufactureras crecieron 28.9% a/a, apoyadas por los envíos no automotrices (+42.2%), y en menor medida de los automotrices (+1.2%).

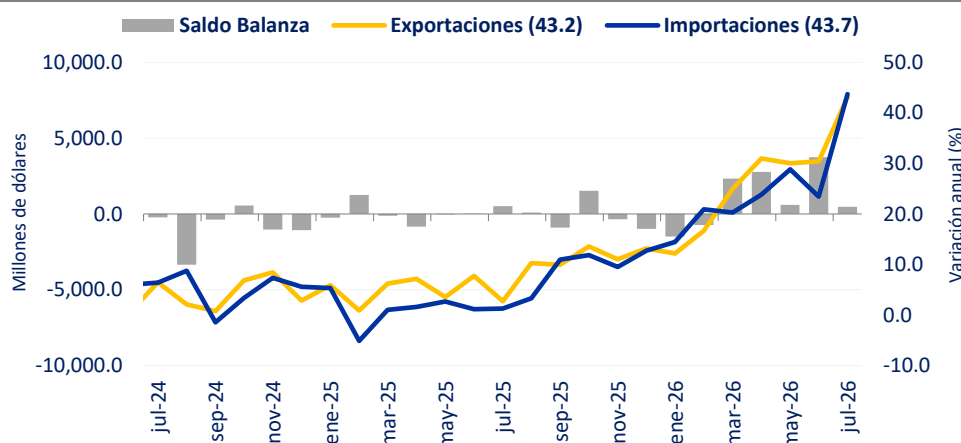
De acuerdo con S&P Global Market Intelligence, las exportaciones mexicanas de servidores alcanzaron \$82.9 mdd durante el 1S-26, mientras que EUA concentró 93.9% de los envíos durante los doce meses terminados en junio.

Por su parte, la [inversión fija bruta](#) (IFB) disminuyó 0.4% m/m, desacelerándose con fuerza tras el repunte registrado en abril (+4.1%). En su comparación anual, la IFB creció 2.4% a/a, y acumuló dos meses de incrementos consecutivos, algo que no se observaba desde agosto de 2024. Al interior, se mantuvo una dinámica mixta entre sus componentes: la inversión en construcción retornó al terreno de contracción, con una caída de 2.4% m/m (vs +6.5% previo), con lo cual no logró consolidar el repunte del mes previo. El gasto en construcción residencial presentó un abrupto retroceso del 7.9% m/m, mientras que el segmento no residencial (+3.3% m/m) extendió su trayectoria positiva, acumulando cinco meses de avances. En contraste, el gasto en maquinaria y equipo subió 1.5% m/m, aunque desacelerándose frente al aumento del 2.1% observado en el mes previo, hilando con esto tres meses de avances consecutivos. En este último componente, la inversión nacional aumentó 4.5% m/m, mientras que la de origen importado disminuyó ligeramente (-0.5%).

En conjunto, las cifras de inversión y consumo reflejan que la demanda interna mantiene un dinamismo moderado en los primeros cinco meses del año, aunque con señales de mejora en algunos segmentos. No obstante, la inversión continúa mostrando un desempeño débil, en un entorno de incertidumbre para los proyectos de largo plazo, asociado a la nueva etapa de [revisiones anuales](#) del T-MEC. Esta cautela empresarial, aunada a la moderación del consumo, sugiere que la actividad económica continuará enfrentando retos para consolidar un mayor ritmo de crecimiento durante la segunda mitad del año.

En lo que respecta al [sector externo](#), en julio, las exportaciones totales aumentaron 9.7% m/m, acelerándose frente al 1.2% del mes previo, lo que representó su mayor avance mensual desde febrero de 2022. En su comparación anual, se registró un aumento de hasta 43.2%, con lo cual hiló doce meses con avances a doble dígito. A su interior, las exportaciones no petroleras subieron 10.2% m/m, mientras que las petroleras se contrajeron en un 8.4% m/m. Por su parte, las importaciones retomaron impulso, con un repunte de 15.2% m/m (vs -3.4% previo).

Balanza comercial de México, principales componentes



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

En julio, el empleo en la construcción registró un incremento anual de 523 mil personas ocupadas; mientras que la industria manufacturera perdió 61 mil personas.

En la 1ª quincena de agosto, la inflación general fue de 0.10% quincenal (q/q).

En la 1ª quincena de agosto, la inflación subyacente bajó a 0.08% q/q (vs 0.12% previo).

De enero a julio de 2026, las exportaciones totales mantuvieron una tendencia al alza, con un aumento de 27.7% a/a. Esta dinámica estuvo respaldada por la demanda de mercancías no petroleras de EUA (+29.5% a/a) y en particular de los bienes no automotrices (+43.6%); toda vez que las automotrices se redujeron 1.8%.

Hacia adelante, la atención se seguirá centrando en los avances de las negociaciones del T-MEC; toda vez que se entró a un mecanismo de revisiones anuales, con el cual EUA buscará ajustar temas estratégicos, como el porcentaje de contenido regional y las reglas de origen, con el fin de aumentar la productividad estadounidense. En septiembre, la atención se focalizará en la reunión entre EUA y México que se celebrará en Washington y en los [contraaranceles](#) de entre 15.0% y 50.0% que Canadá implementará el 8 de septiembre hacia EUA. Este último, como medida de represalia tras la imposición de nuevos gravámenes de EUA de hasta 50.0% por un valor de cerca de \$20 mil millones de dólares (mdd) a productos canadienses, llevando la relación comercial hacia una etapa de mayores tensiones.

En lo que respecta al mercado laboral nacional, en julio, la [tasa de desempleo](#) bajó a 2.71% desde 2.80% en el mes previo (vs 2.59% en julio del año pasado), tras mantenerse dos meses consecutivos al alza. No obstante, la tasa de participación laboral descendió a 58.64% desde 58.77% en junio, hilando tres meses de disminuciones. En conjunto, las cifras muestran un desempeño mixto de la dinámica del mercado laboral, ante la disminución mensual de la tasa de desocupación, pero una menor participación. Asimismo, la tasa de informalidad subió a 55.64% (vs 55.59% en 2025), su primer incremento en tres meses.

Ante esta moderación del empleo, se observó un deterioro relevante a nivel sectorial, donde las actividades terciarias registraron una pérdida anual de 208 mil personas, con disminuciones en los servicios profesionales (-189 mil), los servicios sociales (-150 mil) y restaurantes y servicios de alojamiento (-45 mil). Asimismo, el comercio registró un retroceso de 50 mil personas. En contraste, el sector secundario registró un incremento de 504 mil personas ocupadas.

Inflación

En la [1ª quincena de agosto](#), las cifras de inflación presentaron presiones moderadas. En su comparación anual, la inflación general se aceleró a 3.26%, desde 3.14% en la quincena previa. Con ello, hiló dos quincenas consecutivas al alza; sin embargo, permaneció dentro del intervalo objetivo de Banxico por sexta quincena consecutiva. En contraste, la inflación subyacente se moderó a 3.93% desde 3.95%, con lo que acumuló cuatro quincenas consecutivas por debajo del umbral de 4.0%. Por su parte, el componente no subyacente aumentó a 0.96% a/a, frente al 0.37% previo, ante una menor caída en los precios de los productos agropecuarios (-1.84% a/a vs -3.15% previo). En contraste, la inflación del componente de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno disminuyó a 3.27% a/a desde 3.29% en la quincena previa.

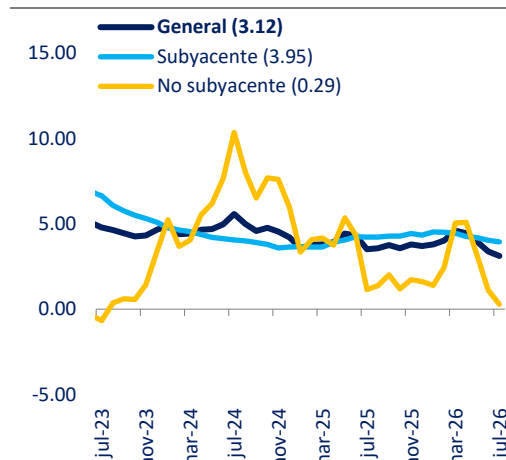
En la 1ª quincena de agosto, tanto el rubro de mercancías (3.51% a/a vs 3.52%) como el de servicios (4.34% vs. 4.35%) mostraron menores presiones inflacionarias.

En agosto, el 70.0% de las divisas de economías emergentes avanzaron gracias a la debilidad del billete americano. El peso mexicano se posicionó en el tercer lugar entre aquellas que cerraron el mes en terreno positivo.

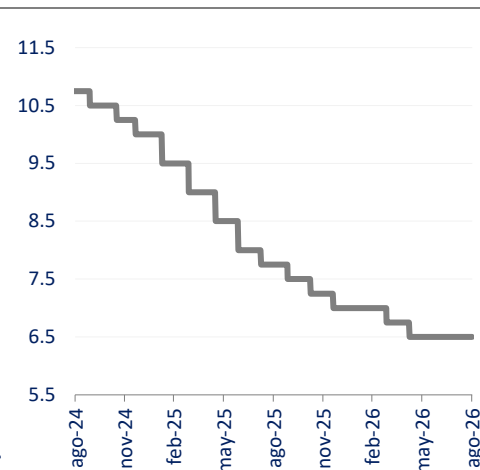
En agosto, la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro registró movimientos significativos en el tramo largo, después del sorpresivo [anuncio del Departamento del Tesoro](#) para incrementar su programa de recompra de deuda.

En conjunto, se observa que la inflación general anual registró un ligero repunte durante la 1ª quincena de agosto, explicado por una aceleración de la inflación no subyacente. En contraste, la subyacente continuó moderándose, aunque de forma marginal, como resultado de una desaceleración tanto en mercancías como en servicios. En términos quincenales, la inflación general se moderó ligeramente respecto a la quincena previa, reflejando menores presiones inflacionarias derivadas del componente subyacente. Hacia delante, si bien se anticipan presiones inflacionarias moderadas hacia el cierre del año, el balance de riesgos permanece sesgado al alza, principalmente por la persistencia de la inflación de servicios, las tensiones geopolíticas y sus efectos sobre la energía y las cadenas de suministro, así como por posibles afectaciones climáticas.

Inflación, variación (%) anual



Tasa de interés de Banxico (%)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI y Banxico.

Política monetaria

En este contexto, el Banco de México (Banxico) destacó en su [minuta](#) que considera apropiado mantener sin cambios la tasa de interés de referencia ante el panorama inflacionario actual. Si bien la Junta de Gobierno reconoció una moderación de la inflación general, persistieron diferencias sobre los factores detrás de esta mejora y el grado de restricción monetaria. Asimismo, coincidió en que el balance de riesgos permanece sesgado al alza, principalmente por la persistencia de la inflación de servicios, las políticas comerciales y las tensiones geopolíticas. Considerando lo anterior y la postura de cautela de la Junta, estimamos que Banxico mantendrá la tasa en 6.50% en su reunión del 24 de septiembre.

Tipo de cambio

En agosto, el [peso mexicano](#) cerró con una cotización de \$16.99 spot, lo que implicó una apreciación mensual del peso del 2.0%. En el mes, la cotización alcanzó un máximo en \$17.36 (3-ago) y un mínimo en \$16.88 (24-ago) en el mercado interbancario. En lo que respecta al dólar, medido a través del Índice DXY, este presentó una depreciación mensual de 0.5%, afectado por el deterioro del mercado laboral y la moderación de las presiones inflacionarias en el corto plazo.

En EUA, la inversión no residencial se moderó a 8.5% t/t durante el 2T-26, luego de presentar un crecimiento a doble dígito en el trimestre anterior (+10.6%).

Durante el 2T-26, las exportaciones e importaciones crecieron 4.5% y 12.5% t/t, respectivamente. Con ello, el sector externo restó 1.14 puntos porcentuales (pp) al crecimiento del PIB.

En junio, Canadá se posicionó como el segundo mayor proveedor y comprador de mercancías de EUA al concentrar 11.7% de sus importaciones y 14.7% de las exportaciones totales.

EUA: Evolución del entorno macroeconómico

Durante el [2T-26](#), la economía estadounidense se expandió 1.5% a tasa trimestral anualizada (t/t), desacelerándose frente al avance del 2.1% reportado en el 1T-26. De acuerdo con la segunda revisión del PIB, la inversión privada se revisó a la baja, pasando a 2.7% t/t, frente al 3.0% de la estimación preliminar, desacelerándose desde el 7.9% del 1T-26. En contraste, el gasto de consumo personal —el cual representa aproximadamente dos tercios de la actividad económica— se revisó al alza, con un incremento de 3.4% t/t, superior al 3.2% preliminar y del 0.5% del 1T-26. Asimismo, el comercio neto registró una contribución negativa al crecimiento del PIB, ante un menor dinamismo de las exportaciones del periodo, mientras que el gasto de gobierno se deterioró ligeramente.

En conjunto, la segunda revisión del PIB al 2T-26 se mantuvo prácticamente en línea con las cifras preliminares, aunque continúa reflejando un menor dinamismo de la economía estadounidense. El crecimiento estuvo respaldado por la fortaleza del consumo personal y el desempeño favorable de la inversión fija, particularmente en equipo y tecnología vinculada con la IA. Hacia adelante, será relevante monitorear el desempeño del consumo privado y del mercado laboral, en un entorno donde las presiones inflacionarias permanecen elevadas. Asimismo, la evolución de los precios y la incertidumbre comercial continuarán siendo factores relevantes para la trayectoria de la inflación y la demanda interna.

Con relación al [comercio externo](#), en junio y con cifras desestacionalizadas, el déficit de la balanza de bienes y servicios de EUA se redujo a 73.3 mmdd, frente a los 77.6 mmdd registrados en mayo (+24.8% a/a). En el periodo, las exportaciones totales (314.7 mmdd) cayeron 0.9% m/m, marcando su segundo retroceso consecutivo. Asimismo, las importaciones disminuyeron 1.8% m/m (vs +3.3% en mayo), totalizando 388.0 mmdd. Con ello, durante el 1S-26, el déficit comercial se redujo a 371.7 mmdd, lo que refleja una normalización gradual de los flujos comerciales tras el adelanto de importaciones asociado a la incertidumbre arancelaria que se observó durante el año pasado.

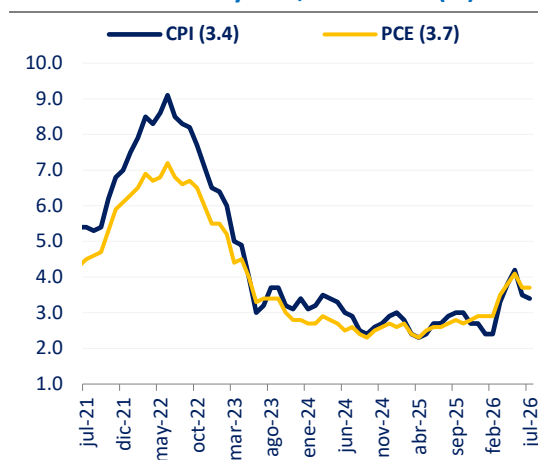
Respecto a la relación comercial con México, las importaciones de mercancías aumentaron 23.3% a/a, con una participación de 17.4% del total. Asimismo, las exportaciones de mercancías a México subieron 22.3% a/a (16.3% de las ventas totales). Con ello, el déficit de EUA con México fue de \$21.3 mmdd (segundo lugar entre los países con los que Washington mantiene un mayor déficit), y que representó un nuevo histórico. En conjunto, las cifras de la balanza comercial de junio reflejaron una disminución del déficit, ante una moderación de las importaciones y exportaciones. Asimismo, los datos sugieren una normalización gradual de los flujos comerciales, aunque las exportaciones netas aún podrían representar un ligero lastre para el crecimiento económico hacia los últimos dos trimestres del año.

En julio, la inflación PCE aumentó a 0.2%, revirtiendo parcialmente la contracción de 0.1% observada en junio.

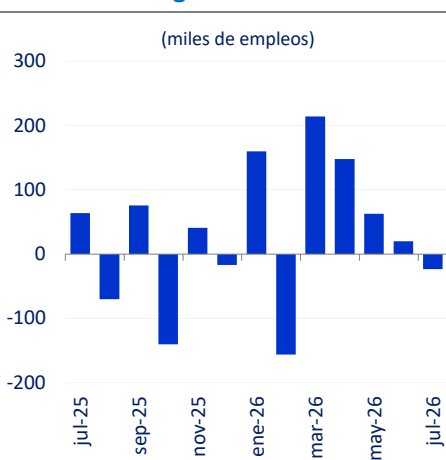
En julio, la inflación PCE subyacente aumentó ligeramente a 0.2% m/m, frente al 0.1% del mes previo.

En julio, la inflación CPI disminuyó a 3.4% desde 3.5% en junio, lo que significó su segunda desaceleración consecutiva.

EUA: Inflación CPI y PCE, var. anual (%)



Nóminas no agrícolas



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

Respecto al panorama inflacionario, en julio, la inflación PCE y la subyacente se mantuvieron en 3.7% y 3.3% a/a, respectivamente, ambas sin cambio frente al mes previo. Con ello, se observó que la inflación anual presentó un comportamiento estable respecto al mes previo. Este resultado respondió a una inflación subyacente que se mantuvo sin cambios en términos anuales y a una inflación de los energéticos que registró una moderación marginal. En términos mensuales, la inflación exhibió un ligero repunte, impulsado por un avance moderado de los precios de los servicios y por una menor intensidad en las caídas observadas tanto en los precios de los bienes como en los productos energéticos.

Con relación al desempeño del mercado laboral, las nóminas no agrícolas de julio registraron una pérdida de 23 mil empleos, luego de mantenerse cuatro meses consecutivos con avances. En conjunto, las cifras de julio reflejan una mayor pérdida de dinamismo del mercado laboral, ante la caída de las nóminas no agrícolas, mientras que la tasa de desempleo disminuyó a 4.1%. Hacia adelante, la evolución del empleo seguirá siendo clave para las próximas decisiones de la Fed.

Considerando el desempeño de la inflación y del mercado laboral, la Fed mantuvo sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50% – 3.75%. La minuta del FOMC reafirmó una postura de cautela, ante un balance de riesgos inflacionarios sesgado al alza y la incertidumbre asociada al entorno geopolítico y a la inversión en IA. Asimismo, las últimas cifras de la inflación PCE continúan mostrando presiones inflacionarias, mientras que las nóminas no agrícolas de julio reflejaron una mayor pérdida de dinamismo del mercado laboral. Hacia adelante, consideramos que la Fed mantendrá una postura dependiente de los datos, evaluando el balance entre los riesgos para la inflación y el empleo. Bajo este contexto, estimamos que mantendrá sin cambios su tasa de fondos federales en un rango de 3.50% – 3.75% en su reunión del 16 de septiembre.

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.

