

## EUA: *Beige Book* señala riesgos inflacionarios latentes

2 de septiembre de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz  
Alan D. Olivares  
analisis@monex.com.mx

- El *Beige Book* de la Fed proporciona información cualitativa sobre las condiciones económicas en sus 12 distritos, basándose en comentarios de fuentes confiables.
- Desde inicios de julio, la actividad económica mantuvo un crecimiento moderado, el empleo avanzó marginalmente y la inflación permaneció contenida.
- El informe indica que las presiones inflacionarias permanecen latentes en la estructura de costos de las empresas, lo que refuerza la expectativa de una Fed cautelosa y dependiente de los datos.

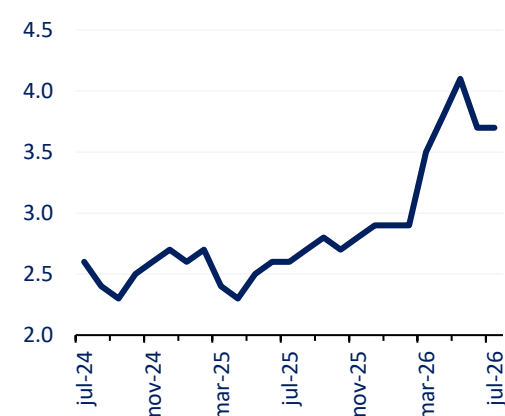
### Condiciones económicas actuales

El *Beige Book* de agosto de la Reserva Federal (Fed), elaborado a partir de comentarios de bancos, empresas y especialistas recopilados por los distintos distritos del banco central, reportó que la actividad económica continuó expandiéndose a un ritmo moderado, al tiempo que el mercado laboral registró un crecimiento marginal y la inflación permaneció contenida. No obstante, persisten presiones en la estructura de costos de las empresas.

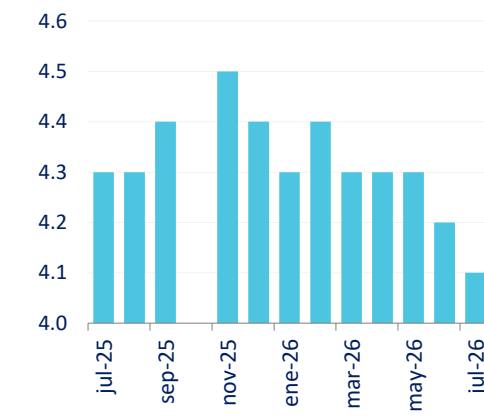
### Actividad económica

De acuerdo con el informe, desde principios de julio hasta finales de agosto, la actividad económica aumentó a un ritmo moderado. Diez de los doce distritos de la Fed reportaron un crecimiento leve o moderado, mientras que los dos restantes no reportaron cambios respecto al informe previo. El gasto de los consumidores registró un ligero avance, apoyado por las compras de bienes de gama alta y un mayor dinamismo turístico. Por su parte las aerolíneas reportaron una sólida demanda de vuelos, pese al incremento de las tarifas; mientras que las ventas de automóviles permanecieron moderadas. Por otro lado, el informe destacó una creciente sensibilidad de los consumidores a los precios en general.

### Inflación PCE anual (%)



### Tasa de desempleo (%)



\*Para consultar nuestro reporte anterior, da [click aquí](#).

Fuente: Elaboración propia con datos de BEA y BLS.

Respecto a la actividad manufacturera, la mayoría de los distritos reportó una aceleración en el sector, respaldada por una mayor demanda de las industrias vinculadas a centros de datos y defensa. Por su parte, las empresas de servicios registraron aumentos leves o moderados en la actividad. Asimismo, las condiciones financieras mostraron una ligera mejoría, reflejada en volúmenes de crédito que se mantuvieron sólidos o aumentaron en la mayoría de los distritos.

### Inflación

Los precios continuaron aumentando en la mayoría de los distritos de la Fed, con incrementos moderados en ocho distritos, modestos en dos, ligeros en uno y robustos en otro. En comparación con el periodo previo, el ritmo de crecimiento de los precios se mantuvo sin cambios en ocho distritos, se desaceleró en tres y se aceleró en uno. Las presiones sobre los costos siguieron concentrándose en los sectores manufacturero y de construcción, impulsadas por mayores precios de energía, transporte y materias primas, especialmente metales y petroquímicos. Asimismo, persistieron los efectos de los aranceles sobre empresas manufactureras y minoristas, junto con el encarecimiento de los servicios de salud y los seguros. Sin embargo, varias empresas orientadas al consumidor señalaron que la mayor sensibilidad de los hogares a los precios limitó su capacidad para trasladar completamente estos mayores costos a los consumidores finales.

### Empleo

El empleo registró un crecimiento marginal, con avances en siete distritos y estabilidad en cinco. La demanda laboral se mantuvo sólida en manufactura, construcción y algunos servicios, aunque se debilitó en los sectores minorista y hotelero. La disponibilidad de trabajadores continuó siendo desigual, con escasez de personal técnico y especializado, mientras que la inteligencia artificial generó efectos mixtos sobre la contratación. En este contexto, los salarios siguieron creciendo a un ritmo modesto a moderado, destacando mayores aumentos para trabajadores calificados en manufactura y construcción.

### ¿Qué esperar?

El *Beige Book* de agosto sugirió que las presiones inflacionarias permanecen contenidas en términos generales, en línea con la reciente lectura de la [inflación](#), que mostró estabilidad tanto en la inflación general como en la subyacente. No obstante, el informe señala que esta moderación responde, en parte, a que las empresas han evitado trasladar plenamente el aumento de sus costos al consumidor ante la sensibilidad del gasto privado a los aumentos de precios. Asimismo, las principales presiones provienen de la energía, su transmisión hacia materias primas y transporte, el impacto de los aranceles sobre el sector minorista y la persistencia de algunas presiones en servicios. En este contexto, prevemos que la Fed mantendrá sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50% -3.75% en su reunión del 16 de septiembre, mientras continúa evaluando la evolución la dinámica de las presiones inflacionarias subyacentes.

## 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.

