



La coordinación financiera internacional brilla por su ausencia

Cumbre del G-20: la falta de comunicado conjunto es indicativa de falta de cooperación. El secretario del Tesoro Scott Bessent alienta a los miembros del G-20 a reexaminar términos de intercambio con China y presiona a Beijing a transitar desde una economía de exportaciones a una de consumo interno. En la cumbre, la directora administrativa del FMI Kristalina Georgieva destaca que la deuda pública oscila alrededor de 100% del PIB mundial y excede su máximo de la Segunda Guerra Mundial. De acuerdo con la ejecutiva, la trayectoria de la deuda parece una “gran escalera”: peldaños grandes antes de la crisis, poca o nula reducción posterior, además de que el incremento actual de tasas resulta retador para los erarios. En su opinión, el choque de Ormuz no ha terminado: se necesita repoblar las reservas de crudo para abastecer la demanda de energía por el invierno y la IA, cuyo impacto en la productividad y estabilidad financiera permanece incierto. Finalmente, Georgieva insta a los bancos centrales a alinearse con sus mandatos de estabilidad de precios en esta época donde el descenso en inflación se estanca; llama a las autoridades fiscales a consolidar sus balances – esto es, bajar su déficit. La tasa del bono del Tesoro a 10 años cierra en 4.77% (+5 pb), el S&P 500 en 7,715 puntos (0% semanal), el Dow Jones en 53,319 puntos (-0.4% semanal) y el índice DXY -0.5% semanal.

Se reanudan ataques entre Irán y EUA, Trump busca alternativa de oferta de crudo. Altos comandantes advierten al secretario de Defensa Pete Hegseth que extender el despliegue de tropas en Medio Oriente hacia 2027 podría poner en riesgo a EUA; se ha degradado la habilidad aérea de la potencia y únicamente una cuarta parte de su flota está preparada, en una pugna que ha costado al erario estadounidense 37 mmdd en 6 meses. En paralelo, EUA anuncia un acuerdo con Venezuela para la explotación conjunta de yacimientos de crudo con reservas probadas de 65 mmb, lo cual elevaría la producción petrolera mundial en más de 1.5 mbd (+1.5% de la producción mundial), frente a la contracción de ~20.6 mbd por el conflicto en Ormuz; las reservas de crudo de EUA caen a mínimos no vistos desde 1983. El Brent cierra esta edición en 95.4 dpb (+6.8% semanal).

En agosto, la tasa de desempleo en EUA permanece en 4.1% de la fuerza laboral. Por su parte, la nómina no agrícola de EUA incrementa en 162 mil empleos, frente a los +21 mil de julio, mientras la participación laboral asciende en 61.6% de la población. Los salarios por hora aumentan 0.3% mensual y 3.1% anual. Destacan restaurantes y bares, así como la educación de gobiernos locales, que en conjunto representan el 62.3% de incremento del empleo. La resiliencia de este resultado sugiere que la Fed no requerirá corregir la trayectoria de empleo en EUA y se centrará en la inflación.

Faltan 60 días para las elecciones del Congreso y de varias gubernaturas en EUA. El 7 de septiembre es el Día del Trabajo EUA, tradicionalmente el inicio de campañas. Destaca el avance del partido demócrata en las encuestas de preferencias recabadas por el *New York Times* (ver gráfica) en el transcurso de 2026: de iniciar con un modesto margen de 2.8 puntos a favor en diciembre 2025, los demócratas ahora alcanzan ya una preferencia de 5.6 puntos sobre sus rivales republicanos. Aunque desde hace tiempo los demócratas parecen destinados a controlar la Cámara de Representantes, también proyectan una ligera ventaja para el Senado, a pesar de que los puestos abiertos son predominantemente en estados republicanos (solo un tercio del Senado está en juego cada elección). Los demócratas gozan ahora de probabilidades iguales – o incluso mejores – en estados tradicionalmente republicanos como Texas, Iowa, Ohio y Alaska. Una dominancia demócrata podría disminuir la capacidad de Trump para aprobar la legislación fiscal y realizar nombramientos en el Ejecutivo y Judicial, además de que lo expone a investigaciones del Congreso potencialmente perjudiciales.

En julio, EUA registra déficit comercial a 88.6 mmdd (vs 71.2 mmdd anterior). El resultado responde a un aumento del 2.8% de las importaciones y a una caída de las exportaciones del -2.1%. Los principales lugares a los que EUA exporta son México con 34.40 mmdd (+18.29% anual), Canadá que se ubica con 29.33 mmdd (+8.50% anual) y la zona euro por 32.8 mmdd (+18.06% anual). Por su parte, los países de los que EUA mayor importa son México por 60.55 mmdd (+33.61% anual), Canadá con 33.49 mmdd (+4.02% anual) y China con 27.07 mmdd (+2.60% anual).

Sergio Luna
Economista en Jefe
sergio.luna@mifel.com.mx

Sandra España
Subdirectora de Análisis
sandra.espana@mifel.com.mx

Alfonso Gómez
Analista Económico
emiliano.gomez@mifel.com.mx

Fernando Chavarría
Responsable de Publicación
fernando.chavarria@mifel.com.mx

Agradecemos la contribución de
Philip Lovegren



Gobierno mexicano voltea a ver al desarrollo de la IA

Segundo informe presidencial de Claudia Sheinbaum. La mandataria resalta el incremento en salario mínimo, la reducción de la pobreza laboral, el Seguro Social para trabajadores de plataformas digitales, la reducción de la jornada laboral, la inversión extranjera directa, el crecimiento del PIB, la baja tasa de desempleo e inflación, la fortaleza del peso frente al dólar, el superávit en balanza comercial, el incremento en viajeros internacionales, los apoyos económicos a 42.9 millones de personas, los programas al campo y a la pesca, la creación de institutos medio superior y superior, nuevos hospitales, abastecimiento de medicamentos, creación de vivienda, entre otros. No obstante, el poco ánimo de invertir, así como un ambiente político antagónico son el entretelón del informe. **Cada vez parece más claro que el año 2027 será definitorio, y las primeras señales del derrotero que tome será la propuesta de presupuesto que está por ser presentada.** En particular, el cómo reconciliar la necesidad de una consolidación fiscal que aleje temores sobre la calificación soberana, medidas recaudatorias políticamente costosas y un redireccionamiento controversial del gasto hacia apoyo a paraestatales, gasto social y en perjuicio de rubros centrales suena como un auténtico reto.

Sheinbaum aprovecha su mensaje y enuncia esquemas de empresas mixtas mediante asociación entre privados y Pemex. Dicha estrategia tiene el objetivo de detener el declive en la producción petrolera nacional. La presidenta promete mayor certidumbre regulatoria y financiera, la cual, de efectuarse, resultaría clave para la confianza de los inversionistas. Ésta tendría que ser sostenida en el largo plazo, transexenal; a prueba de decisiones unilaterales de la paraestatal como, por ejemplo, aplazar el pago a proveedores por seis años. La secretaria de Energía Luz Elena González afirma que los pasivos a proveedores se han reducido en 80% en 18 meses y ya operan 10 contratos mixtos en distintos segmentos de la cadena de producción. Cabe recordar que sólo 2.2% de la producción petrolera nacional proviene de empresas privadas y que la deuda de Pemex asciende a 1.35 bdp al 2T26.

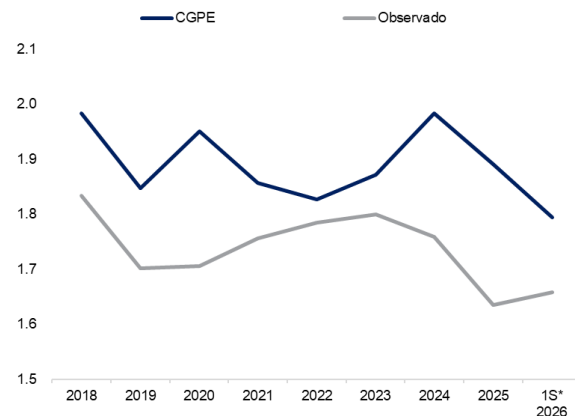
En el marco de la Cumbre del G-20, el secretario de Economía Marcelo Ebrard se reúne con el secretario de Comercio de EUA Howard Lutnick, el CEO Jensen Huang y el fundador Tom Brown. El encuentro versó sobre el avance en las conversaciones del comercio, así como en impulsar la adopción y participación en la cadena productiva de la IA en el país. La Secretaría de Economía comunica que uno de los planes actuales del gobierno mexicano es desarrollar la economía de datos en el país.

La inversión fija bruta en junio registra una modesta recuperación de 1.3% mensual y 5.9% anual. Por componente, la construcción aumenta 3.5% mensual y 8.8% anual, mientras que la inversión en maquinaria y equipo disminuye en 1.1% mensual y crece 2.5% anual. Cabe recordar que este indicador presentó contracciones anuales casi ininterrumpidas por más de dos años, al tiempo que actualmente se percibe un apetito por desarrollo de tecnología en el país.

El consumo privado en el mes de junio representa una caída mensual de -0.4 % y un incremento de 1.6% anual. El consumo de bienes y servicios nacionales presenta una caída mensual de 0.4% y el consumo de bienes importados retrocede 1.4% mensual. Por su parte, el índice de Confianza del consumidor en México se ubica en 46.1 puntos en agosto, lo cual implica +1.0 puntos respecto al mes de julio. El avance respecto de hace 12 meses es de +2.2 puntos y la esperada en 12 meses registra +0.8 puntos. La posibilidad de adquirir bienes duraderos varía -0.1 puntos; la percepción económica del país respecto de 2025 cae -0.9 puntos junto con la esperada para el próximo año, la cual decrece -2.2 puntos.

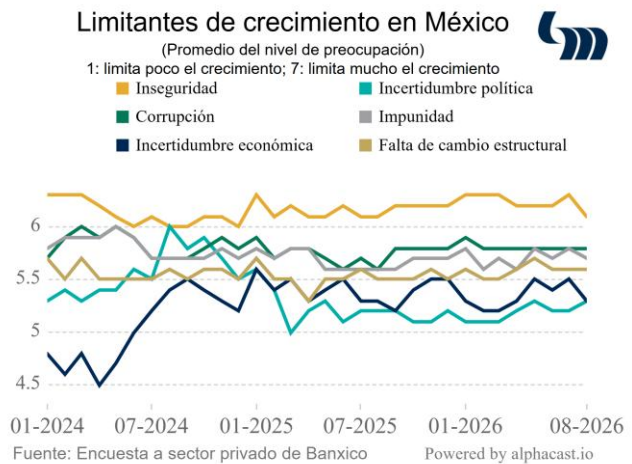
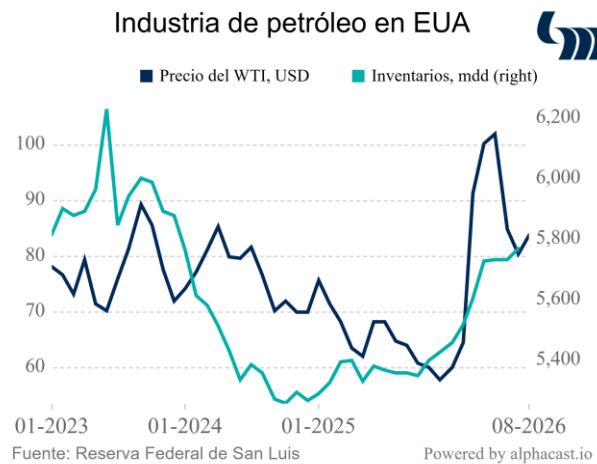
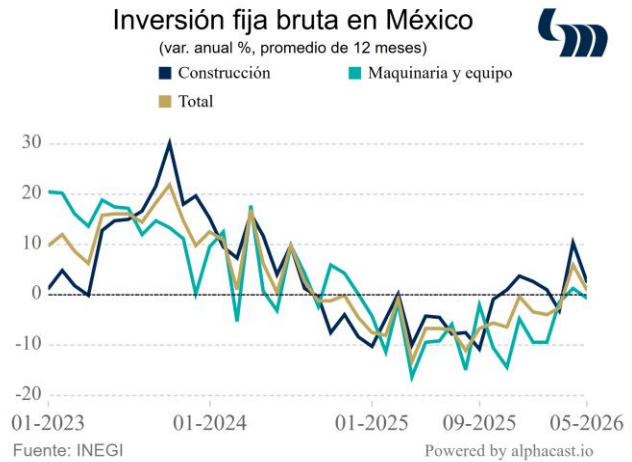
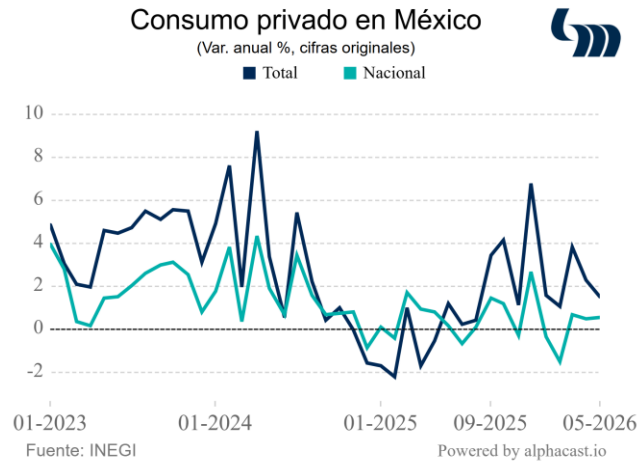
En julio, los ingresos por remesas registran 5.57 mmdd, con un crecimiento anual de 3.0%. Estas se componen de 13.1 millones de transacciones, lo cual resulta en una remisión promedio de 426 dólares. El acumulado de enero a julio asciende a 36.34 mmdd en comparación con los 35.25 mmdd de enero a julio de 2025, lo cual representa un aumento de 3.1%.

Producción diaria de crudo
(millones de barriles diarios)



Fuente: Mifel con datos de SHCP y Pemex

Gráficas de la semana



Pronósticos Mifel

	PIB	Inflación general	Inflación subyacente	Tipo de cambio	Tasa de referencia	Tasa Bono M10	Cuenta corriente	RFSP	Deuda pública
	Var. Anual	Var. Anual	Var. Anual	peso-dólar	%	%	% PIB	% PIB	% PIB
3T2026	0.5%	3.49%	3.97%	17.65	6.50%	9.35%	-0.1%	-1.0%	55.2%
4T2026	0.4%	4.10%	4.03%	18.20	6.50%	9.23%	0.5%	-1.7%	56.8%
1T2027	1.4%	3.25%	4.06%	18.48	6.50%	9.92%	-0.9%	-0.5%	57.7%
2T2027	1.2%	3.06%	3.90%	18.78	6.50%	9.61%	0.0%	-1.1%	55.7%
3T2027	1.1%	4.06%	4.13%	18.94	6.50%	9.70%	-0.1%	-0.9%	57.6%
4T2027	0.9%	3.63%	4.13%	19.10	6.50%	9.58%	0.5%	-1.6%	57.9%
1T2028	1.4%	4.06%	4.09%	19.71	7.00%	10.57%	-0.9%	-0.5%	59.5%
2T2028	0.8%	4.07%	4.07%	20.30	7.25%	10.56%	0.1%	-1.1%	57.3%
3T2028	0.9%	4.05%	4.03%	19.96	7.25%	10.40%	-0.2%	-0.9%	59.9%
4T2028	0.6%	4.03%	4.01%	20.30	7.25%	10.28%	0.4%	-1.6%	59.7%
2026	0.8%	4.10%	4.03%	18.20	6.50%	9.23%	-0.4%	-4.5%	56.8%
2027	1.1%	3.63%	4.13%	19.10	6.50%	9.58%	-0.5%	-4.2%	57.9%
2028	0.9%	4.03%	4.01%	20.30	7.25%	10.28%	-0.6%	-4.1%	59.7%

Periodo	Fondeo	Cetes 28d	Cetes 91d	Cetes 182d	Cetes 364d	Bono M3	Bono M5	Bono M10	Bono M20	Bono M30
sep-26	6.50	6.23	6.31	6.33	7.11	8.38	8.78	9.35	9.13	9.61
dic-26	6.50	6.22	6.30	6.32	7.10	8.29	8.67	9.23	9.53	10.01
mar-27	6.50	6.49	6.60	6.65	7.57	8.86	9.31	9.92	9.78	10.21
jun-27	6.50	6.37	6.48	6.52	7.46	8.50	8.98	9.61	9.36	9.88

Pronósticos actualizados al 04 de septiembre de 2026. Los pronósticos elaborados por Estudios Económicos Mifel (EEM) son únicamente para fines informativos, no deben entenderse como una oferta de venta, compra de valores, asesoría o recomendación de inversión, promesa o contrato alguno. Los análisis y la compensación de EEM son estrictamente independientes de las áreas de negocio y operación de Mifel.

Datos económicos en la semana

Del 07 al 11 de septiembre

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Formación bruta de capital fijo 2T26 Zona euro	Inflación Agosto China (E: 0.90% anual)	Inflación Agosto MX (E: 3.3% anual)	Peticiones iniciales de desempleo Septiembre EUA (E: 208 mil)	Producción industrial Julio MX
Producción de Vehículos Agosto MX	Fecha límite para que SHCP entregue el Paquete Económico al Congreso MX	Inflación quincenal I Segunda quincena de agosto MX (E: 3.39% anual)	Precios al productor Agosto EUA (E: 5.20%)	Inflación Agosto EUA (E: 3.40% anual)
				Expectativa del consumidor de la U. de Michigan Septiembre EUA



AVISO LEGAL

El presente documento es sólo para fines informativos y de comparación. Elaborado por BANCA MIFEL, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO MIFEL ("Banca Mifel"), el presente documento pretende concentrar y presentar información de acceso público obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, Banca Mifel no realiza ningún tipo de pronunciamiento o declaración respecto de su precisión, calidad e integridad, ni tampoco representa, expresa o refleja un punto de vista, postura u opinión por parte de Banca Mifel respecto de los temas y datos previstos en el documento.

De igual forma, el presente documento no debe entenderse como una oferta de venta, compra de valores, asesoría o recomendación de inversión, promesa o contrato alguno. Por lo anterior, es total responsabilidad del receptor del presente documento acercarse a sus propios asesores financieros a fin de considerar si algún valor de los contenidos en el presente reporte se ajusta a sus objetivos de inversión, grado de riesgo que está dispuesto a asumir, así como su capacidad y posición financiera.

Banca Mifel, ni las demás entidades integrantes de Grupo Financiero Mifel, S.A. de C.V. son responsables por cualquier tipo de pérdida directa o emergente que derive de la utilización de la información del presente documento, pues se reitera que su propósito es meramente informativo. La información y estimaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, no obstante, están sujetas a modificaciones sin previo aviso. Banca Mifel no tiene responsabilidad alguna en comunicar los cambios ni a mantener actualizado el documento.

