

México

**Banxico: Continuarán los recortes a la tasa de fondeo**

El pasado 15 de mayo, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió reducir la tasa de fondeo en 50 puntos base, llevándola a 8.50%. La decisión fue unánime y era ampliamente esperada por el mercado. Con la publicación de la Minuta, ahora contamos con más detalles sobre la discusión.

La Junta observó que la actividad económica mostró debilidad durante el 1T25, con un bajo crecimiento del PIB de 0.2% ajustado por estacionalidad. En el panorama inflacionario, se reconoció que los niveles actuales se encuentran por debajo de los observados durante la pandemia. Sin embargo, algunos miembros señalaron que a inicios de 2025 no se han observado progresos adicionales y, por el contrario, en los últimos tres meses la inflación ha repuntado. Los pronósticos para 2025 han sido revisados al alza, principalmente debido al incremento en la inflación de mercancías. Aun así, se espera que la debilidad de la actividad económica contribuya a reducir las presiones inflacionarias, especialmente en el componente de servicios. Se prevé que la inflación general converja a la meta de 3.0% hacia el tercer trimestre de 2026.

**Escenario macro del Banco de México**

En el escenario macroeconómico del Informe Trimestral Enero-Marzo 2025, el Banco de México recortó su estimación de crecimiento para 2025 de 0.6% a 0.1%, reflejando una mayor debilidad en la demanda interna, una menor inversión ante un entorno de alta incertidumbre y una revisión a la baja en la plataforma petrolera. También se incorpora el impacto negativo de la consolidación fiscal, que restringirá el aporte del gasto público en el corto plazo. A esto se suma el deterioro en el entorno externo, principalmente por la imposición generalizada de aranceles en Estados Unidos, lo que podría reducir la demanda externa hacia México, aunque se anticipa un efecto moderado gracias a la resiliencia de las exportaciones y del T-MEC. Para 2026, la estimación también fue revisada a la baja, de 1.8% a 0.9%, con una previsión de recuperación más gradual.

**Banxico: estimaciones de PIB y empleo**

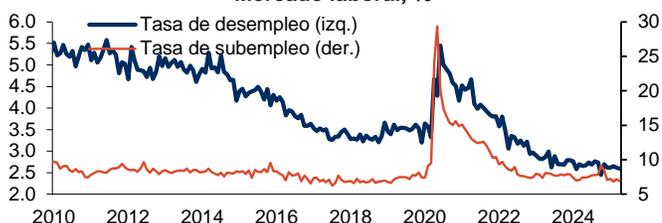
	2025	2026
PIB, var % <sup>1/</sup>		
Actual (Mayo 25)	0.1	0.9
Previo (Febrero 2%)	0.6	1.8
Generación empleo <sup>2/</sup>	110 - 290	270 - 470

<sup>1/</sup> Estimaciones centrales. Los rangos de crecimiento son: entre -0.5% y 0.7% para 2025 y entre 0.1% y 1.7% para 2026. <sup>2/</sup> Miles de puestos.

**Mercado laboral sólido**

En abril, la tasa de desempleo se mantuvo en 2.6%, nivel constante desde diciembre, mientras que la subocupación bajó de 7.19% a 6.89%. La estabilidad del desempleo y la mejora en la subocupación reflejan un mercado laboral firme

**Mercado laboral, %**

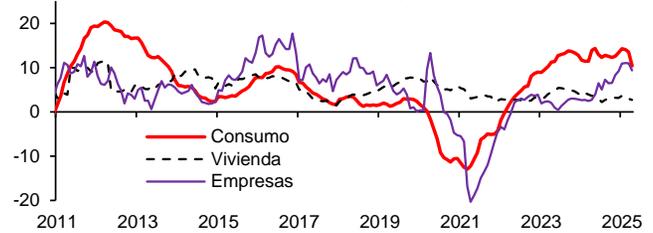


**Crédito pierde fuerza en abril**

En abril, el crecimiento del crédito bancario al sector privado mostró una desaceleración generalizada: el crédito al consumo bajó de 13.5% a 10.4%, el destinado a vivienda

pasó de 3.0% a 2.7%, y el crédito a empresas se moderó de 11.0% a 9.4%. Esta pérdida de dinamismo puede deberse a condiciones financieras aún restrictivas y expectativas de menor crecimiento.

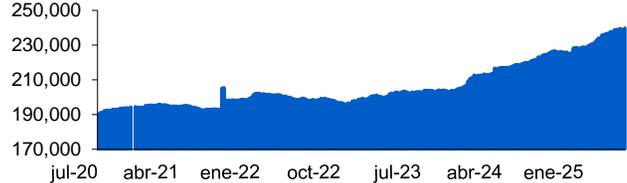
**Financiamiento bancario, var. % real**



**Reservas internacionales superan los 239 mil md**

Al 23 de mayo, las reservas internacionales se situaron en 239,885 millones de dólares, 962 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 10,895 millones de dólares.

**Reservas internacionales, millones de dólares**



**Estados Unidos**

**FED: Cautela ante un entorno de incertidumbre**

En las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal del 6 y 7 de mayo, en donde se mantuvo sin cambios la tasa de fondos federales en un rango de 4.25-4.50%, los participantes del Comité continuaron sus discusiones sobre la revisión del marco de política monetaria de la Reserva Federal, con un enfoque en la dinámica de la inflación y el objetivo de pleno empleo. En el momento de la reunión, la información disponible indicaba que, si bien las variaciones en las exportaciones netas han afectado los datos recientes, la actividad económica continúa mostrando un buen desempeño. Asimismo, el mercado laboral permanece sólido. En contraste, la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2.0%.

Dentro de las minutas se remarca lo siguiente:

- En los primeros meses de 2025, la evolución de la inflación ha sido asimétrica, con aumentos en enero y febrero, seguidos de una moderación en marzo. Se prevé que los aranceles presionen al alza los precios en el corto y mediano plazo. Las empresas, de acuerdo con encuestas, ya han comenzado a trasladar parcialmente estos costos a los consumidores, y algunas que no están directamente afectadas por los aranceles podrían aprovechar el contexto para subir sus precios.

- Las condiciones del mercado laboral también se mantuvieron sólidas, con una tasa de desempleo baja, crecimiento moderado de los salarios y una estabilidad general en las contrataciones. No obstante, algunas empresas están comenzando a limitar nuevas contrataciones debido a la creciente incertidumbre económica, lo que podría derivar en un debilitamiento del mercado laboral en los próximos meses.

- El personal técnico mencionó que actualmente la incertidumbre se encuentra por arriba del promedio de los últimos 20 años. A su vez, derivado de los riesgos para la actividad económica, se mencionó la probabilidad de que la economía estadounidense entre en recesión.

