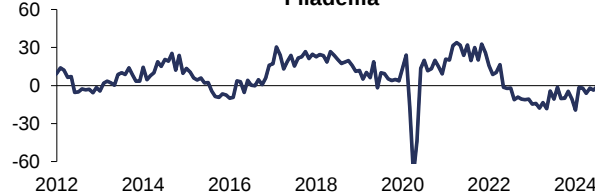


Manufacturas en contracción

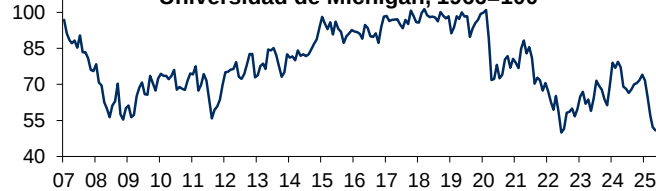
Dos índices manufactureros regionales se mantienen en terreno negativo en mayo. Filadelfia mejora notablemente frente a abril, pero aún refleja leve contracción. El Empire State sigue débil, con deterioro en empleo y expectativas, y creciente presión de costos.

Índice regional de manufacturas Nueva York y Filadelfia

**Cae confianza del consumidor**

La confianza del consumidor profundizó su deterioro en mayo, cayendo a 50.8 y acumulando una baja cercana al 30% en el año. Las preocupaciones por ingresos más débiles y tarifas crecientes dominan el panorama. Aun con ajustes temporales en aranceles, los consumidores siguen mostrando pesimismo.

Índice del Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan, 1966=100

**Presiones en vivienda**

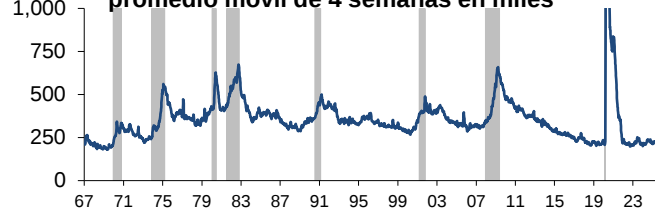
Los inicios de vivienda muestran una mejora leve, impulsada por proyectos multifamiliares. Factores como tasas hipotecarias elevadas, incertidumbre en costos y baja confianza del consumidor continúan limitando el dinamismo. La disminución en permisos sugiere una actividad más contenida hacia adelante.

Inicios y permisos de construcción, tasa anual en miles de unidades, pm3meses

**Mercado laboral cauteloso**

Las solicitudes de desempleo se mantuvieron estables en la semana del 10 de mayo, en línea con las expectativas. Aunque sin sorpresas, el promedio móvil de cuatro semanas sigue al alza, sugiriendo una lenta acumulación de presiones en el mercado laboral.

Solicitudes de seguro de desempleo, promedio móvil de 4 semanas en miles

**Inflación debajo de expectativas**

La inflación general mensual en abril repuntó, por debajo de lo esperado, moderando el alza observada a inicios de año. La inflación

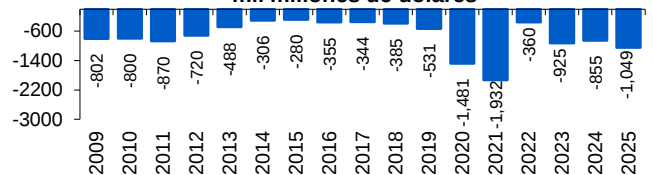
anual se ubicó en 2.3%, mientras que la subyacente se mantuvo en 2.8%. Se prevé que las presiones inflacionarias resurjan a partir de mediados de 2025, impulsadas por los nuevos aranceles.

Precios al consumidor, variación anual

**Se amplía el déficit público**

En los siete primeros meses del año fiscal 2025, que corre de octubre 2024 a septiembre 2025, las finanzas públicas registraron un déficit de 1,049 mil millones de dólares, superior al registrado el año anterior.

Balance público, oct-abr de cada año fiscal, mil millones de dólares

**Perspectivas**

El Banco de México (Banxico) recortó su tasa de interés en 50 puntos base, ubicándola en 8.5%, en una decisión unánime de su Junta de Gobierno. Este es el tercer recorte consecutivo de esta magnitud, iniciado en marzo de 2024 cuando la tasa era de 11.25%. La medida busca estimular la economía ante una desaceleración económica, con un PIB que creció solo 0.2% en el primer trimestre del año. A pesar de un repunte de la inflación a 3.93% en abril, el banco central prevé continuar con recortes si el entorno inflacionario lo permite, buscando mantener una postura monetaria aún restrictiva. En cuanto a la actividad económica, el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) estimó una disminución anual de 0.2% en marzo, con una baja de 0.3% en las actividades secundarias y un incremento de 0.3% en las terciarias. Las ventas minoristas en marzo alcanzaron los 130 mil millones de pesos, representando un crecimiento del 3.7% en comparación con el mismo mes del año anterior. Los datos de inflación de la primera quincena de mayo y las ventas minoristas de abril ofrecerán una visión más clara sobre el comportamiento de la demanda interna la próxima semana.

En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) mantuvo su tasa de interés sin cambios en el rango de 4.25% a 4.50% durante su reunión del 7 de mayo. La decisión reflejó una postura cautelosa ante la incertidumbre económica, con la Fed señalando que, aunque la economía sigue siendo saludable, no hay necesidad inmediata de cambiar la política monetaria. Esta semana, la inflación general sorprendió a la baja esta semana, con una variación anual de 2.3% en abril, mientras la subyacente se mantuvo en 2.8%, lo que apuntaría a consolidar un escenario de recortes por parte de la Fed en el tercer y cuarto trimestres. En el ámbito económico las manufacturas continuaron contrayéndose y se registraron presiones en vivienda, aunque el mercado laboral no muestra aún señales de debilidad. La caída en la confianza y otros indicadores adelantados aún no parecen verse reflejados en los últimos datos duros publicados.