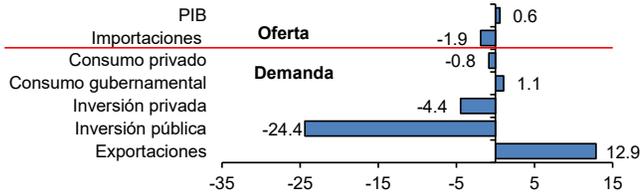


México

Freno en la demanda interna

El crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2025 se apoyó en la demanda externa, con exportaciones creciendo 12.9% en comparación con el 1T24. En contraste, la demanda interna se debilitó: el consumo privado cayó 0.8% y la inversión 6.8% en comparación con el 1T24.

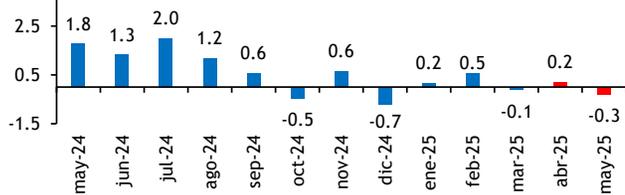
Oferta y demanda agregada, variación anual % 1T25/1T24, a.e.



IOAE anticipa debilidad

En mayo, el IOAE anticipa una caída anual de 0.3 % en la actividad económica, frente al incremento de 0.2% en abril. La debilidad proviene del sector industrial, con una baja estimada de 1.1 %, mientras que los servicios apenas avanzan 0.1 %.

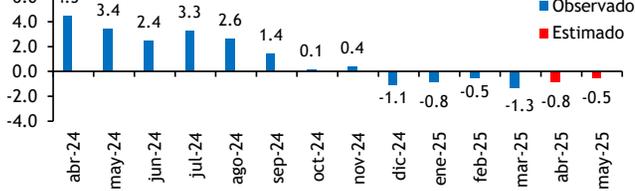
IGAE e IOAE, ajustado por estacionalidad, variación % anual



IOCP anticipa debilidad en el consumo

El consumo privado seguiría moderándose. El IOCP anticipa caídas anuales de 0.8 % en abril y 0.5 % en mayo, en contraste con avances marginales en el comparativo mensual (0.1 % en abril y 0.0 % en mayo). Confirmando una tendencia de estancamiento en el consumo.

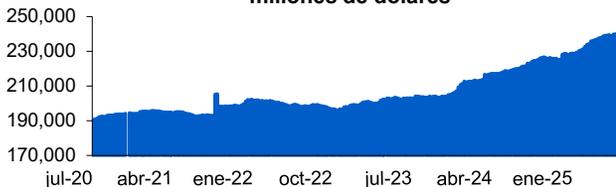
Consumo privado, ajustado por estacionalidad, variación % anual



Reservas internacionales superan los 241 mil md

Al 13 de junio, las reservas internacionales se situaron en 241,212 millones de dólares, 769 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 12,222 millones de dólares.

Reservas internacionales, millones de dólares



Estados Unidos

Tasa de fondos federales sin cambios en 4.25-4.50%

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener la tasa de fondos federales en un rango objetivo entre 4.25— 4.50%. La decisión fue unánime y ampliamente esperada por el mercado.

En su comunicado, el Comité destacó que, si bien las variaciones en las exportaciones netas han afectado los datos recientes, la actividad económica mantiene un ritmo sólido, apoyada por un mercado laboral que sigue mostrando fortaleza. En contraste, la inflación permanece por encima del objetivo del 2%.

Se realizaron los siguientes ajustes en sus proyecciones económicas, respecto a las presentadas en marzo de 2025: La estimación de crecimiento del PIB para 2025 disminuyó de 1.7% a 1.4% y para 2026 de 1.8% a 1.6%. La estimación de la inflación del gasto personal de consumo se revisó al alza de 2.7% a 3.0% para 2025 y de 2.2% a 2.4% para 2026. La meta del 2.0% se alcanzaría en el largo plazo.

Durante 2025 se anticipa que se ajuste la tasa de fondos federales, aunque con claras discrepancias entre los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto. De los diecinueve miembros que integran el Comité, ocho anticipan un recorte acumulado de 50 puntos base, dos proyectan un recorte de 25 puntos base, y 2 anticipan una reducción más agresiva de 75 puntos base. Siete miembros, por su parte, consideran que no será necesario realizar recortes durante 2025.

FED: proyecciones económicas, %

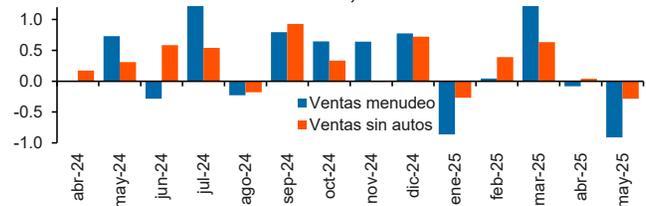
	2025	2026	2027	Más largo plazo
PIB				
Actual	1.4	1.6	1.8	1.8
Previo	1.7	1.8	1.8	1.8
Tasa desempleo				
Actual	4.5	4.5	4.4	4.2
Previo	4.4	4.3	4.3	4.2
Inflación PCE				
Actual	3.0	2.4	2.1	2.0
Previo	2.7	2.2	2.0	2.0
Inflación subyacente PCE				
Actual	3.1	2.4	2.1	2.0
Previo	2.8	2.2	2.0	2.0
Tasa FED Fund				
Actual	3.9	3.6	3.4	3.0
Previo	3.9	3.4	3.1	3.0

Fuente: FED. Actual se refiere a junio 2025 y previo a marzo 2025.

Caen las ventas al menudeo

Las ventas al menudeo cayeron 0.9% en mayo, reflejando el impacto de los aranceles y el menor gasto post-invierno. Aun así, la resiliencia en las ventas en línea y algunos rubros modera las preocupaciones sobre la desaceleración del consumo.

Ventas al menudeo, variación mensual



Cae la producción industrial

La producción industrial cayó 0.2% en mayo, arrastrada por el fuerte descenso en servicios públicos. En su comparativo anual incrementó 0.6%. La manufactura se estabiliza, apoyada por vehículos, mientras la utilización de capacidad desciende a 77.4%, por debajo de su promedio histórico.

