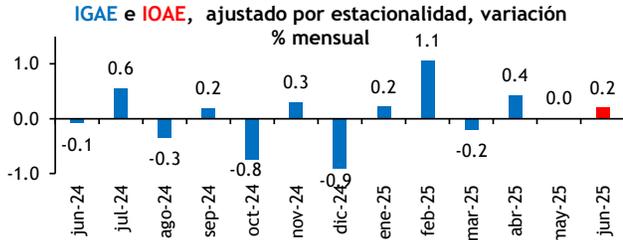


México

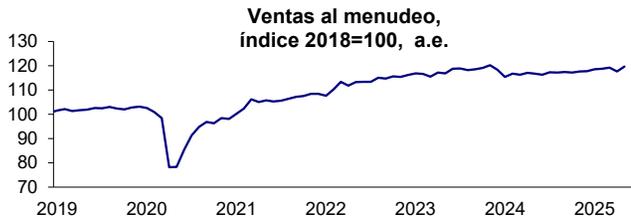
IGAE se estanca en mayo

La actividad económica se estancó en mayo de 2025, afectada por una caída en el sector terciario, especialmente en comercio y servicios. La variación de los últimos cinco meses es nula respecto al mismo periodo de 2024.



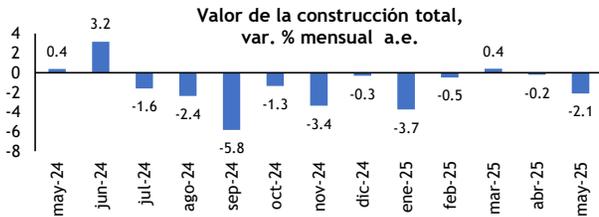
Ventas al menudeo crecen con fuerza

En mayo, el comercio al por menor mostró un crecimiento anual de 2.7%, apoyado por mayores ventas en papelería, comercio en línea y alimentos. Con ello, durante el año ha mostrado un crecimiento sostenido



Construcción continúa mostrando debilidad

En mayo de 2025, la producción real del sector construcción cayó 2.1% mensual y 16.6% anual, evidenciando una contracción profunda que refleja debilidad sostenida en este sector clave de la economía.



Sorprende inflación a la baja

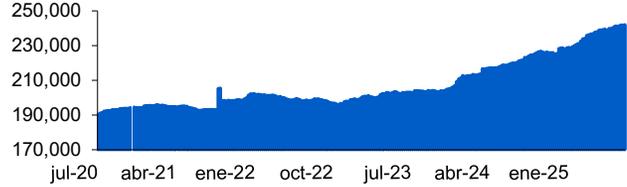
En la primera quincena de julio, el INPC subió 0.15%, muy por debajo de lo estimado por el mercado (0.25%). Ubicando la inflación anual en 3.55%, menor que el 4.13% registrado en la quincena previa. El índice subyacente disminuyó de 4.28% a 4.25%. Los precios no subyacentes mostraron una fuerte caída de 3.43% a 1.24%.



Reservas internacionales superan los 242 mil md

Al 18 de julio, las reservas internacionales se situaron en 242,086 millones de dólares, 175 millones más que la semana inmediata anterior. En lo que va del año, las reservas han aumentado 13,097 millones de dólares.

Reservas internacionales, millones de dólares



Europa

BCE mantiene sus tasas de interés clave

El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambio sus tasas de interés clave. Con esta decisión, la tasa para las operaciones de refinanciamiento continúa en 2.15%, la de préstamos marginales en 2.40% y la de depósitos en 2.00%. La decisión era ampliamente anticipada por los mercados y se basó en la evaluación de la inflación y la actividad económica, alineadas con las proyecciones previstas del BCE. El crecimiento del primer trimestre estuvo impulsado por exportaciones anticipadas frente a la imposición de aranceles y un repunte en el consumo y la inversión. Sin embargo, las señales recientes sugieren una expansión moderada tanto en las manufacturas, como en los servicios. El mercado laboral continúa mostrando fortaleza con la tasa de desempleo cerca de mínimos históricos. A su vez, el aumento de los ingresos reales continúa sosteniendo el consumo privado. El BCE anticipa que el aumento del gasto público en defensa e infraestructura podría dar un impulso adicional a la actividad económica en el mediano plazo. En junio, la inflación general se ubicó en 2.0% anual, en línea con el objetivo del BCE. Este entorno favorece una convergencia inflacionaria sin necesidad de ajustes adicionales a la tasa de interés en el corto plazo. Sin embargo, el BCE reconoció que el entorno sigue siendo excepcionalmente incierto, particularmente por las tensiones comerciales, la fragmentación geopolítica y los efectos potenciales del cambio climático sobre los precios de alimentos. El Banco Central enfatizó que no está comprometido con una trayectoria específica de tasas y que su enfoque dependerá estrictamente de los datos. Durante la conferencia de prensa, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, reafirmó que mantendrá un enfoque dependiente de los datos, evaluando la postura monetaria en cada reunión. Además, destacó que el Banco está preparado para ajustar las tasas de interés clave con el fin de asegurar que la inflación se estabilice de forma sostenida en torno al 2.0%. Asimismo, señaló que la postura actual de la política monetaria se considera bien posicionada para cumplir con el objetivo.

Estados Unidos

Indicador líder se debilita

El indicador líder del Conference Board cayó 0.3% en junio, reanudando su tendencia bajista y marcando una baja anualizada de 2.8% en el primer semestre de 2025, frente a -1.3% en el semestre previo. El descenso refleja debilidad en manufactura, empleo y consumo, y activa por tercer mes consecutivo la señal de recesión. Sin embargo, el organismo no prevé una contracción.

Indicadores The C.B., base 2016 = 100

