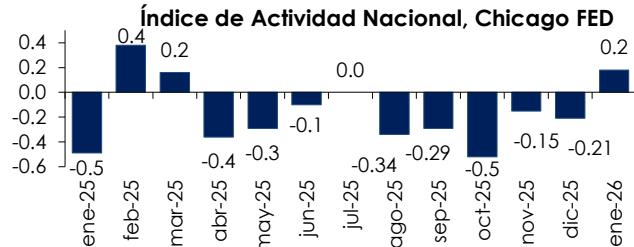


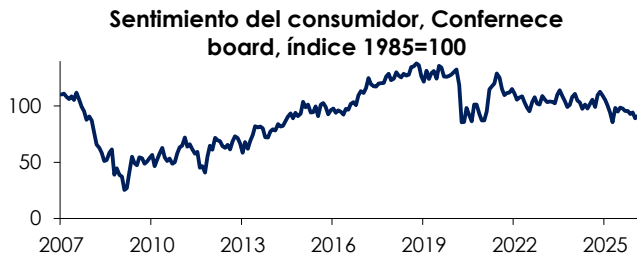
Estados Unidos

Aumenta el índice de actividad nacional

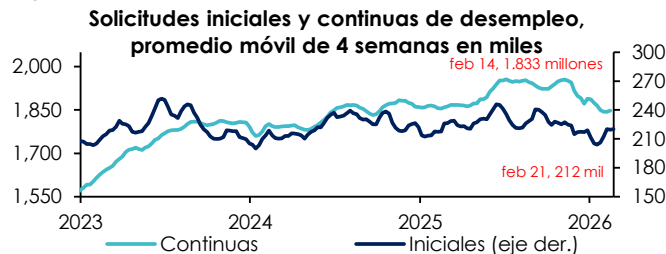
El Chicago Fed National Activity Index registró un repunte al situarse en +0.18 durante enero de 2026, desde el -0.21 de diciembre, lo que indica que la actividad de Estados Unidos se expandió por encima de su tendencia histórica en el arranque del año. Este giro positivo fue impulsado principalmente por los indicadores relacionados con la producción.

**Repunta la confianza del consumidor**

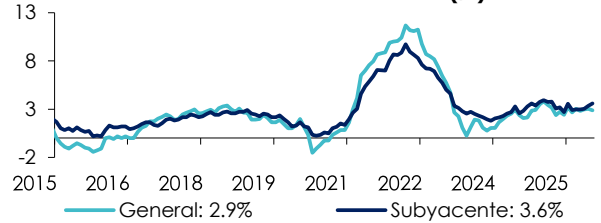
El Conference Board reportó que la confianza del consumidor repuntó 2.2 puntos en febrero 2026 a 91.2. La evaluación de condiciones actuales bajó, mientras que las perspectivas sobre ingresos aumentaron fuertemente. Aun así, el índice sigue muy por debajo del pico de cuatro años de noviembre 2024, con cuatro de cinco componentes mejorando, aunque con el sentimiento general moderado.

**Aumentan ligeramente solicitudes de desempleo**

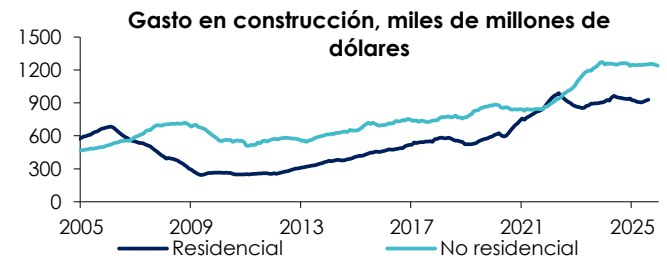
Las solicitudes iniciales de desempleo subieron a 212,000 en la semana que terminó el 21 de febrero. Esto indica que los despidos siguen en niveles bajos y el mercado laboral se mantiene estable. Por su parte, las solicitudes continuas bajaron 31,000 a 1.833 millones en la semana anterior.

**Aumentan los precios al productor**

El índice de precios al productor subió 0.5% en enero, con un alza anual de 2.9% por encima de lo esperado. El PPI subyacente (excluyendo alimentos, energía y servicios comerciales) aumentó 0.3% mensual y 3.4% anual. Los servicios fueron la principal fuente de presión, con el PPI excluyendo solo alimentos y energía avanzando 0.8% mensual y 3.6% anual. Destaca el salto de 14.4% en equipos comerciales mayoristas, posiblemente vinculado a ajustes por aranceles.

Inflación PPI variación anual (%)**Incrementa el gasto en construcción**

El gasto en construcción subió 0.3% en diciembre a una tasa anualizada de \$2,168.8 mil millones, aunque cayó 0.4% interanual. El gasto anual de 2025 totalizó \$2,164.4 mil millones, 1.4% por debajo de 2024. La construcción privada avanzó 0.5% mensual. La construcción pública retrocedió 0.5% mensual.

**Perspectivas**

En México, nuestro escenario sigue apuntando a una economía que transita por una fase de crecimiento bajo pero con señales incipientes de estabilización cíclica, en línea con la recuperación moderada observada al cierre de 2025 y con un consumo que muestra resiliencia, en contraste con la inversión, limitada por la debilidad estructural de la construcción y la incertidumbre asociada al entorno externo continúan, por lo que la trayectoria de la actividad dependerá en buena medida del sostenimiento de la demanda interna y del flujo de ingresos externos. En este contexto, los datos de remesas de enero y la actualización de consumo privado e inversión fija bruta de diciembre serán particularmente relevantes para evaluar si el arranque de 2026 confirma una estabilización del ciclo interno. Asimismo, la confianza del consumidor y el indicador adelantado permitirán calibrar si la recuperación sigue siendo gradual o si persisten riesgos de estancamiento en el corto plazo, en un entorno donde la política monetaria podría continuar relajándose de forma prudente.

En Estados Unidos, la economía mantiene un desempeño resiliente, aunque con señales de moderación compatibles con una desaceleración ordenada más que con un deterioro abrupto. El dinamismo reciente en actividad (reflejado en indicadores como el Chicago Fed National Activity Index) sugiere que la economía sigue operando cerca de su tendencia, si bien el enfriamiento del sector inmobiliario y la evolución de los costos laborales continúan siendo factores clave para la trayectoria inflacionaria. En este marco, el reporte de nómina no agrícola y la tasa de desempleo de febrero serán determinantes para evaluar si el mercado laboral comienza a normalizarse sin generar presiones adicionales sobre salarios, mientras que el ISM de manufacturas y servicios permitirá confirmar si la expansión productiva mantiene tracción. En conjunto, estos datos serán relevantes para validar nuestro escenario de crecimiento aún positivo, pero moderándose, consistente con un entorno en el que la Reserva Federal puede mantener una postura cautelosa ante la persistencia de presiones en costos laborales y servicios.