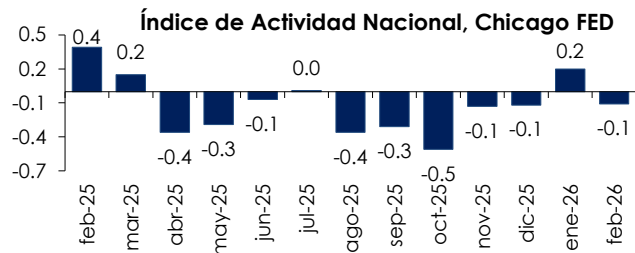


Estados Unidos

Cae el índice de actividad nacional

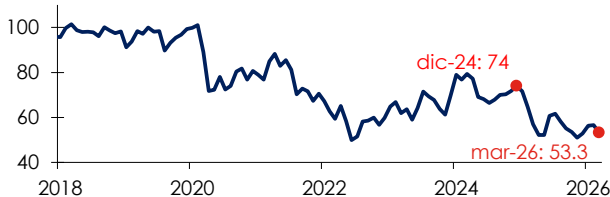
El índice de actividad nacional de la Fed de Chicago cayó a -0.11 en febrero desde 0.20 en enero. La debilidad provino principalmente de producción y empleo, mientras que consumo y vivienda mostraron ligeras mejoras. Sugiriendo una estabilización gradual de la economía en un entorno aún incierto y afectado por factores geopolíticos.



Cae confianza del consumidor

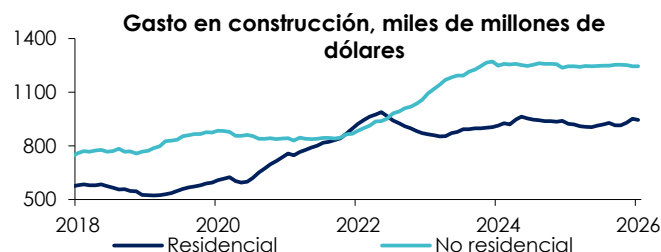
El sentimiento del consumidor cayó 6% en el mes, a 53.3, su nivel más bajo en el año y con descensos generalizados por edad y afiliación política. Los hogares de ingresos medios y altos, afectados por el alza de gasolinas y la volatilidad financiera tras el conflicto con Irán, mostraron las mayores caídas. El panorama de corto plazo se desplomó 14% y las finanzas esperadas a un año 10%, adelante.

Confianza del consumidor de U. Michigan, índice 1966=100



Cae el gasto en construcción

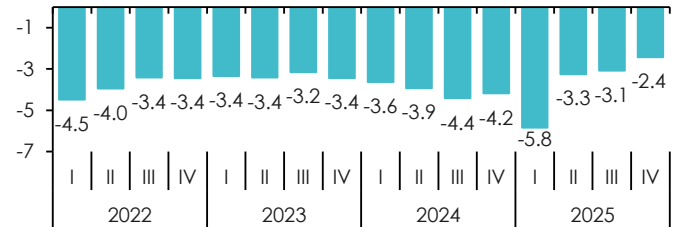
El gasto en construcción cayó 0.3% mensual en enero, afectado por condiciones climáticas severas. El retroceso provino del sector residencial (-0.7%), mientras que el no residencial no mostró variación. En términos anuales, se observó el segundo incremento consecutivo en 0.96%, por una mejora en el rubro residencial, mientras que el no residencial mostró debilidad.



Se reduce el déficit de la cuenta corriente

En el cuarto trimestre, el déficit de la cuenta corriente se redujo en 48.4 mil millones de dólares, 20.2%, para ubicarse en 190.7 mil millones. La mejora respondió al cambio del ingreso primario a superávit y a un menor déficit de bienes, que bajó a 241.5 desde 265.9 mil millones. En 2025, el déficit se redujo a 1.12 billones y representa el 2.4% del PIB.

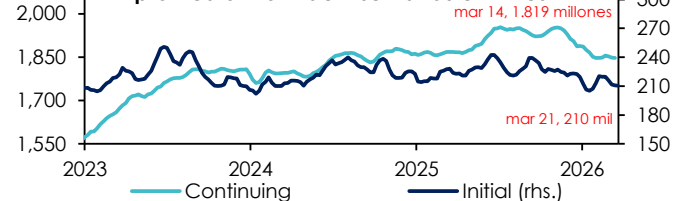
Cuenta corriente como % del PIB



Ligero aumento en solicitudes al seguro de desempleo

Las solicitudes iniciales de desempleo aumentaron en 5 mil a 210 mil en la semana al 21 de marzo. El promedio móvil de cuatro semanas se mantuvo estable en 210.5 mil. Las solicitudes continuas bajaron a 1.819 millones, mínimo desde mayo de 2024.

Solicitudes iniciales y continuas de desempleo, promedio móvil de 4 semanas en miles



Perspectivas

La economía mexicana entra a 2T26 con una combinación : **desaceleración cíclica y presiones inflacionarias aún elevadas**. La decisión de Banxico de recortar **25 pb a 6.75%** (aun con la inflación general en **4.63%**) refuerza la lectura de que el balance de riesgos ya pondera más la **debilidad de la demanda** (IGAE de enero **-0.9% m/m**) que un repunte puntual del componente no subyacente, en un entorno donde la subyacente sigue mostrando inercia y la desinflación en **servicios** se perfila más gradual. En comercio exterior, el déficit de febrero se moderó a **USD 463 millones** (vs. **USD 6,481 millones** en enero), lo que sugiere un ajuste mensual favorable sin despejar la incertidumbre sobre la trayectoria de crecimiento. De cara a la próxima semana, dos publicaciones anclarán el debate: **remesas**, como termómetro de ingreso disponible y soporte al consumo, y **Pre-Criterios Generales de Política Económica**, que marcarán el tono de consolidación fiscal, supuestos macro y espacio de política en un año de riesgos al alza para inflación y alta volatilidad. En Estados Unidos, el escenario base es de **enfriamiento ordenado** con señales mixtas entre actividad, mercado laboral y confianza. El **índice de actividad nacional** de la Fed de Chicago retrocedió a **-0.11** en febrero, con debilidad en producción y empleo, mientras que la **confianza del consumidor** cayó a **53.3**, afectada por gasolina y volatilidad financiera, lo que eleva el riesgo de una moderación más marcada del gasto privado. Aun así, el mercado laboral no se ha desanclado: las solicitudes iniciales de desempleo se mantienen alrededor de **210 mil**, con solicitudes continuas en **1.819 millones**, consistente con una transición hacia menor dinamismo, pero sin ruptura. La próxima semana será decisiva para calibrar la pendiente del ciclo y la función de reacción de la Fed, con el bloque de indicadores: **confianza del consumidor**, **JOLTS**, **ventas al menudeo**, **ISM manufacturas y servicios**, **nómina no agrícola** y **balanza comercial**. En conjunto, estos datos permitirán distinguir si la desaceleración se concentra en expectativas (y energía) o si ya permea a empleo y demanda final, y por tanto si el sesgo de riesgos se inclina hacia menor crecimiento o hacia persistencia inflacionaria.