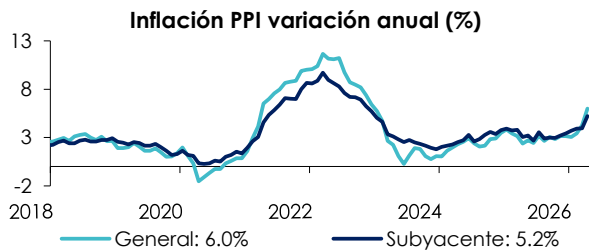


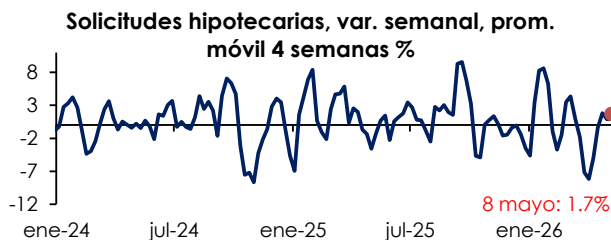
Sorprenden precios al productor al alza

En abril, los precios al productor sorprendieron al alza, con un aumento mensual de 1.4%, el mayor desde marzo de 2022, y una inflación anual de 6.0%. Aunque la energía moderó su ritmo, el dato refuerza las preocupaciones inflacionarias para los bancos centrales.



Aumentan las solicitudes hipotecarias

Durante la semana del 8 de mayo, las solicitudes hipotecarias crecieron 1.7%, impulsadas por compras, mientras la refinanciación sigue débil. Las tasas subieron marginalmente, aunque se mantienen por debajo de los niveles de hace un año.



Reventa de casas se mantiene estable durante abril

Las ventas de viviendas existentes avanzaron 0.2% mensual a una tasa anual de 4.02 millones en abril, ligeramente por debajo del consenso y sin cambio con respecto al año anterior. El alza fue impulsada por condominios y cooperativas (+2.7%), mientras las viviendas unifamiliares permanecieron planas. El precio mediano subió 0.9% anual a \$417,700 USD y el inventario disponible se amplió a 4.4 meses desde 4.2 en marzo.



Perspectivas

La modificación de la perspectiva crediticia de México por parte de la agencia S&P Global Rating, de "estable" a "negativa", representa una advertencia relevante sobre los riesgos que enfrenta la economía nacional. Aunque el país conserva su calificación en grado de inversión, este ajuste refleja un deterioro de las expectativas sobre la evolución futura de las finanzas públicas. La decisión constituye un indicio de que las condiciones macroeconómicas y fiscales podrían debilitarse si no se implementan medidas correctivas oportunas. Este tipo de decisiones por parte de calificadoras internacionales tiene implicaciones importantes, ya que

influyen en la percepción de riesgo de los inversionistas y, por ende, en el costo de financiamiento del país.

Uno de los elementos centrales en la evaluación de S&P es la debilidad persistente de los resultados fiscales. En particular, la agencia identifica el riesgo de que los déficits públicos se mantengan elevados durante un periodo prolongado, dificultando el proceso de consolidación fiscal. Esto implica que el gobierno podría enfrentar mayores dificultades para estabilizar la deuda pública, lo que a su vez incrementaría la carga de intereses y limitaría el margen de maniobra presupuestario.

A este problema se suma el bajo crecimiento económico que ha caracterizado a México en los últimos años. Un entorno de crecimiento moderado reduce la capacidad del Estado para generar ingresos tributarios suficientes, al tiempo que mantiene la presión sobre el gasto público.

Otro factor clave que contribuye a la percepción negativa es la rigidez del gasto público. El apoyo financiero continuo a empresas estatales estratégicas, como Petróleos Mexicanos (Pemex) y la Comisión Federal de Electricidad (CFE), representa una carga significativa para las finanzas públicas. Estas transferencias, aunque responden a objetivos económicos y sociales, incrementan los compromisos fiscales del gobierno y reducen su flexibilidad para reasignar recursos.

Además de los factores internos, S&P también destaca riesgos asociados al entorno externo. La economía mexicana mantiene una fuerte relación comercial con Estados Unidos, lo que ha sido una fuente de estabilidad y crecimiento durante décadas. Sin embargo, cualquier deterioro en estos vínculos podría afectar la balanza externa, la inversión y la confianza de los mercados.

El cambio de perspectiva también se entiende como una señal prospectiva. Una perspectiva negativa indica que existe una mayor probabilidad de que la calificación crediticia sea reducida en el mediano plazo si no se corrigen las tendencias actuales.

No obstante, también existe un escenario alternativo. Si las autoridades implementan políticas efectivas que permitan una consolidación fiscal más rápida y sostenida, la perspectiva podría regresar a estable. Asimismo, un repunte en la inversión privada y en el crecimiento económico contribuiría a fortalecer la base fiscal y mejorar la sostenibilidad de la deuda.