

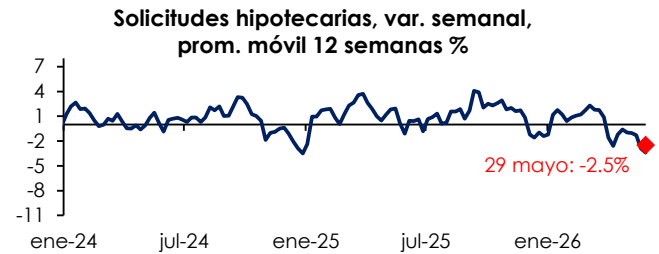
**Productividad continúa creciendo con fuerza**

La productividad laboral no agrícola mostró un crecimiento anual de 2.8% en el 1T26, con un aumento trimestral de 0.3% ; destaca el desempeño del sector manufacturero (3.2% a/a), impulsado principalmente por el subsector de bienes duraderos (5.5% a/a). Lo anterior implica una desaceleración del costo laboral unitario, que creció 0.48% a/a en 1T26 (vs. 2.2% promedio en 2025).



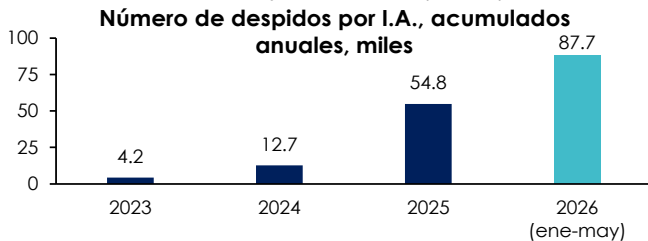
**Caen solicitudes hipotecarias**

Las solicitudes hipotecarias totales cayeron 2.5% en la última semana de mayo. La debilidad fue generalizada, con retrocesos en compra y, especialmente, en refinanciamiento. Aunque las tasas fijas y ajustables mostraron movimientos mixtos, el mercado reflejó cautela de los hogares, manteniendo un tono débil en la actividad hipotecaria a corto plazo.



**Despidos por IA en máximos históricos**

Para el mes de mayo se reportaron 97,006 recortes laborales, un crecimiento del 16% respecto a abril. Los sectores más afectados fueron tecnología (38,242 recortes), transporte (6,909) y servicios (6,268); el principal motivo de despido fue la adopción de inteligencia artificial (39.8%), seguido de condiciones económicas y de mercado (17.1%).



**Perspectivas**

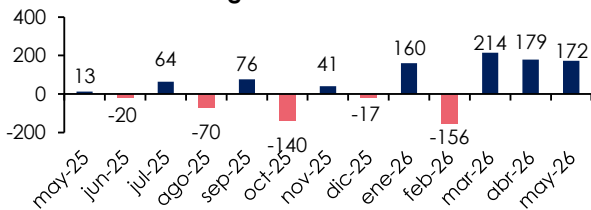
En México, la economía mantiene un crecimiento moderado con señales mixtas entre sus principales motores. Por un lado, el consumo privado mostró una recuperación relevante en marzo apoyado en el dinamismo de bienes importados y nacionales, lo que sugiere resiliencia en la demanda interna, y con un crecimiento en las ventas de vehículos, reflejando un consumo durable aún activo. Sin embargo, la inversión continúa rezagada destacando la debilidad en construcción, lo que limita la capacidad de expansión de mediano plazo. A ello se suma un deterioro en la confianza del consumidor, anticipando una posible moderación del gasto. En contraste, el frente externo sigue proporcionando soporte a través de remesas y elevados niveles de reservas, fortaleciendo la estabilidad macrofinanciera. En este contexto, la próxima semana será clave para evaluar la dirección cíclica con la publicación de producción y exportación de autos de mayo, inflación de mayo y producción industrial de abril, indicadores que permitirán calibrar si la desaceleración interna se consolida o si persisten focos de resiliencia

**Mercado laboral supera expectativas**

La nómina no agrícola aumentó en 172 mil empleos en el mes de mayo, superando las expectativas de 90 mil. Esto es impulsado principalmente por el sector ocio y hostelería generando 70 mil empleos, seguido de gobierno local con 55 mil. Por su parte, se registró un aumento del salario promedio por hora del 3.4% anual y 0.3% mensual.

En Estados Unidos, la economía transita hacia una desaceleración ordenada con fundamentos aún sólidos en el mercado laboral y la actividad productiva. La creación de empleo sorprendió al alza (172 mil en mayo) mientras la tasa de desempleo se mantiene estable en 4.3%, reflejando un mercado laboral resistente pese al ajuste monetario. Asimismo, la productividad continúa creciendo, contribuyendo a moderar presiones en costos laborales, aunque el repunte en despidos asociados a factores estructurales y tecnológicos sugiere cambios en la composición del empleo. Los indicadores ISM apuntan a expansión, aunque con presiones inflacionarias persistentes y señales mixtas en empleo. En paralelo, el mercado inmobiliario muestra debilidad, reflejando el impacto de tasas elevadas. La próxima semana la atención se centrará en la balanza comercial de abril, ventas de casas, inflación CPI y PPI de mayo y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan de junio, indicadores clave para definir la trayectoria inflacionaria y la función de reacción de la Reserva Federal.

**Nómina no agrícola cambio en miles**



**Tasa de desempleo permanece estable**

La tasa de desempleo se mantuvo en 4.3%, ubicando el número de desempleados en 7.3 millones, dentro de niveles similares observados desde julio de 2025, reflejando estabilidad en las condiciones del mercado laboral.