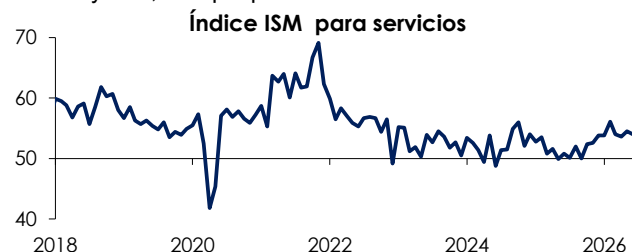


Estados Unidos**Minutas de la Fed retiran el sesgo acomodaticio**

En las minutas del Comité Federal de Mercado Abierto correspondientes a la reunión del 16 y 17 de junio, se señala que la Fed decidió por unanimidad mantener sin cambios la tasa de fondos federales en 3.50%-3.75%. Los miembros coincidieron en que el desempleo había mostrado pocos cambios y que la actividad económica continuaba expandiéndose a un ritmo sólido, aunque la inflación permanecía elevada respecto al objetivo de 2% del Comité. Por ello, acordaron que el comunicado dejara de incluir el lenguaje que sugería un sesgo de flexibilización sobre la dirección futura de las decisiones de tasas, y en su lugar transmita el compromiso con sus objetivos de doble mandato. Los participantes señalaron que tanto la inflación general como la subyacente se habían elevado, atribuyendo este repunte a los efectos rezagados de los aranceles, las interrupciones en las cadenas de suministro derivadas del cierre del Estrecho de Ormuz, y la fortaleza de la demanda asociada a la inversión en infraestructura de IA. Varios participantes comentaron que las presiones de precios se habían vuelto más generalizadas, abarcando transporte, tarifas aéreas, productos petroquímicos e insumos agrícolas. Los participantes anticiparon que la inflación permanecería elevada en el corto plazo para después comenzar a ceder conforme se disipen los efectos de los aranceles y del alza en los precios de la energía, aunque reiteraron que los riesgos seguían sesgados al alza. En cuanto a la actividad económica, los participantes observaron que la expansión continuaba a un ritmo sólido, respaldada por una inversión empresarial robusta y un gasto de consumo resiliente, particularmente en el segmento de mayores ingresos. Respecto al mercado laboral, los miembros del Comité notaron que la tasa de desempleo se había mantenido relativamente estable durante el año, cercana a sus estimaciones del nivel de largo plazo. Algunos participantes también apuntaron a que la adopción de inteligencia artificial podría, con el tiempo, afectar las perspectivas de empleo para ciertos grupos de trabajadores.

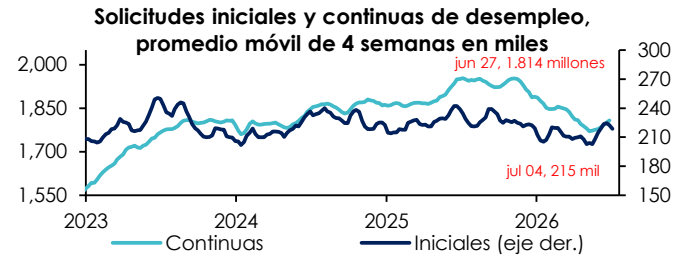
Servicios se moderan en junio

El ISM de servicios se moderó ligeramente en junio al ubicarse en 54 puntos, desde los 54.5 registrados en mayo. Si bien la actividad y los nuevos pedidos continuaron avanzando, ambos indicadores perdieron impulso respecto al mes previo. En contraste, el componente de empleo registró su mayor aumento desde 2024. Asimismo, las presiones de precios disminuyeron, aunque permanecen en niveles elevados.

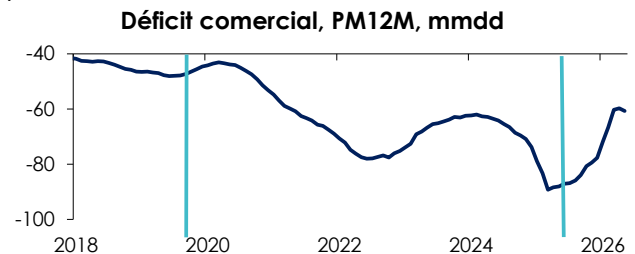
**Solicitudes de desempleo mantienen fortaleza al inicio de julio**

Las solicitudes iniciales de seguro de desempleo descendieron a 215 mil en la primera semana de julio, desde las 217 mil reportadas la semana previa y se ubicaron por debajo de las expectativas del mercado. Por su parte, las solicitudes continuas aumentaron en 8 mil, al pasar de 1.806 millones en la semana anterior a 1.814 millones, su nivel más alto en tres meses.

+

**Aumenta el déficit comercial en mayo**

En mayo de 2026, el déficit comercial se amplió a \$77.6 mmdd, su mayor nivel desde marzo de 2025. El deterioro del saldo obedeció a una disminución de -3.2% mensual en las exportaciones, afectadas principalmente por una caída del oro no monetario, y a un aumento de 3.3% en las importaciones, impulsado por mayores compras de bienes vinculados a la expansión de centros de datos.

**Perspectivas**

La economía mexicana continúa mostrando un crecimiento moderado y heterogéneo. El consumo privado avanzó 0.1% mensual y 2.1% anual en abril, una pérdida gradual de dinamismo de la demanda interna, mientras que la inversión fija registró una recuperación apoyada en la construcción. Por su parte, la producción industrial volvió a debilitarse en mayo, con una contracción anual de 0.7%, afectada principalmente por las manufacturas. En materia de precios, la inflación descendió a 3.37% anual en junio gracias a menores precios agropecuarios, aunque la subyacente permaneció elevada en 4.03%, particularmente por la persistencia de los servicios. En este contexto, Banxico mantuvo la tasa de fondeo en 6.50% y reiteró una postura cautelosa ante los riesgos inflacionarios. La próxima semana destacará la publicación del Indicador Oportuno del Consumo Privado de junio, que permitirá evaluar si la moderación observada durante el segundo trimestre se prolonga hacia el inicio de la segunda mitad del año.

En Estados Unidos, la actividad económica estadounidense mantiene una expansión favorable, respaldada por un mercado laboral resiliente y por la fortaleza de la inversión empresarial. Sin embargo, las minutas de la Reserva Federal mostraron una mayor preocupación por la persistencia de las presiones inflacionarias, aumentando las expectativas de alzas de tasas en el año. Los indicadores recientes sugieren una moderación gradual en algunos sectores de la economía, aunque sin evidenciar un deterioro significativo del crecimiento. Durante la próxima semana, la atención se concentrará en la inflación PCE y los precios al productor de junio, claves para evaluar la trayectoria de los precios; además, se conocerán las cifras de ventas al menudeo, producción industrial, inicios y permisos de construcción, los índices manufactureros de Nueva York y Filadelfia, la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, el Beige Book y el presupuesto federal, indicadores que ayudarán a determinar si la economía mantiene el impulso observado al cierre del segundo trimestre.