

Congreso EUA: el medio oeste americano prevalece sobre el Medio Oriente

OCDE actualiza estimados de crecimiento mundial a 2.8% en 2026 y 3.1% en 2027. Los EUA crecerían 2.0% en 2026 y 1.8% en 2027; China ralentizaría a 4.5% en 2026 y 4.3% en 2027. En cuanto a inflación, la OCDE anticipa 4.0% en 2026 y 3.1% en 2027 para el G20, 3.7% en 2026 y 2.1% en 2027 para EUA y 1.5% en 2026 y 1.9% en 2027 para China. Además, advierte que el conflicto de Medio Oriente tendrá un efecto de -0.73% en el PIB mundial en 2026 y -1.29% en 2027, en tanto que el efecto en inflación sería de +0.4% en 2026 y +1.35% en 2027 en el mundo.

Se reanudan hostilidades en Medio Oriente, pero parece haber cambio de aires en el congreso de los EUA. Irán suspende negociaciones de paz hasta que Israel cese de atacar el Líbano, amenaza con cerrar estrecho de Ormuz y ataca Kuwait. Trump anuncia que se reunirá con su equipo de seguridad para tomar una decisión final; el presidente manifiesta que busca abrir el Estrecho y dismantelar el programa nuclear de Irán. Los precios del marcador Brent llegan a un máximo de \$97.81 dólares por barril (dpb) esta semana y cierran en \$93.28 dpb, una variación de +2.4% respecto al viernes pasado. Por otra parte, la Cámara de Representantes de los EUA pasa una resolución que limita las facultades del presidente para declarar la guerra. Aun cuando dicha iniciativa debe ser aprobada por el Senado – también con mayoría republicana – este hecho parece marcar un notable giro en la posición del Congreso respecto a la administración Trump. Los legisladores también aprueban un paquete de ayuda a Ucrania y sanciones contra Rusia. Zelenski por su parte pide hablar con Putin para poner fin a la guerra en Ucrania, de acuerdo con el Kremlin.

En mayo, la tasa de desempleo en EUA se mantiene en 4.3% de la fuerza laboral por tercer mes consecutivo. En paralelo, la nómina no agrícola suma 172 mil puestos en el mismo periodo, mayor a los 88 mil que esperaba el consenso. Además, el salario medio por hora asciende a 37.5 dólares, un aumento de 3.4% anual. Este reporte sugiere un mercado laboral mucho más sólido que el anticipado y por ende, es interpretado como una razón más para descartar recortes de tasa. De hecho, la curva de rendimientos esta ya descontando incrementos de tasa (47pb en los próximos doce meses) y los rendimientos de los Bonos del Tesoro a 2 dos años (los más sensible a decisiones de política monetaria) suben 12 pb después del reporte de empleo. Una expectativa de una Fed más astringente también tiene efectos sobre el mercado cambiario: este viernes todas las monedas emergentes retroceden contra el dólar (en el caso del peso un retroceso diario de 1.3%). **Este 17 de junio recomendamos dejar el fútbol un poco de lado y estar atento a la reunión de la Fed que concluye ese día: puede marcar rumbo para la segunda mitad del año.**

Inflación en la Eurozona sube a 3.2% en mayo, la mayor en casi dos años. Por su parte, los precios de los energéticos crecen 10.9% anual. Si esta trayectoria persiste lo suficiente, propicia el contexto para que BCE incremente su tasa de depósitos. De esta forma, la cotización dólar-euro cierra la semana en 1.15, una variación de -1.1% respecto al viernes pasado. En lo que va del año, la moneda europea ha perdido 1.8% respecto al billete verde.

EUA y China crean Junta de Comercio. Este nuevo organismo tiene el objetivo de permitir cambios en aranceles de ciertos productos específicos entre ambos países. Es una buena noticia, pero será necesario entender qué tan operativa será dicha instancia en los hechos.

Gobierno de EUA evaluará modelos de IA. Trump emite orden ejecutiva que permite al gobierno de EUA evaluar modelos de IA para detectar riesgos de seguridad nacional, antes de su diseminación al público en general.

Sergio Luna
Economista en Jefe
sergio.luna@mifel.com.mx

Sandra España
Subdirectora de Análisis
sandra.espana@mifel.com.mx

Eduardo Campos
Analista Económico
jose.campos@mifel.com.mx

Fernando Chavarría
Responsable de Publicación
fernando.chavarria@mifel.com.mx



T-MEC: una más de las muchas preocupaciones en la relación bilateral

México notifica a EUA y Canadá que buscará prolongar el T-MEC 16 años más.

Los homólogos canadienses se han pronunciado en el mismo tenor. No obstante, la USTR de los EUA comunica que su meta es reducir el déficit comercial con México y fortalecer las cadenas de suministro de EUA, a la par de que Trump expresa que no admitiría en el tratado comercial automóviles con menos de 50% de las partes fabricadas en EUA. Además, la USTR anuncia aranceles de 10% a 12.5% a productos cuyos insumos involucren el empleo de trabajo forzado. Ebrard afirma que esta nueva medida excluye a productos que ingresan a los EUA bajo el régimen T-MEC. Si bien es posible que las tres partes puedan negociar en su favor este punto de partida, la economía de EUA es relativamente cerrada – su comercio exterior (X+M) es más diversificado en cuanto a socios y su valor sólo asciende a 26% de su PIB vs 62% en el caso de Canadá o 90% en el de México, por lo que EUA es menos sensible a continuar con negociaciones que no le resulten tan favorables. Por lo mismo, para México es importantísimo mantener relaciones estables y cooperativas con EUA. El problema de mediano plazo es que los diferenciales de crecimiento entre nuestros dos países se reflejan en un déficit en cuenta corriente mayor para los EUA, pues en el caso de México **ahora pensamos que dichos déficits como proporción del PIB serán de -0.4% este año y de -0.5% para 2027.**

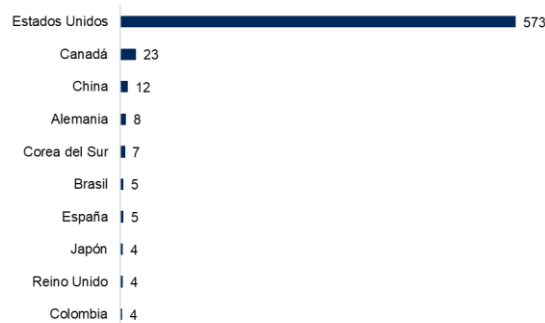
OCDE estima que México crecerá 0.8% en 2026: en línea con nuestra previsión anunciada a finales de 2025. Para el 2027, la OCDE pronostica crecimiento en 1.9% (E Mifel: 1.1%). Dicho organismo también anticipa que la inflación en México sea de 3.9% en 2026 (E Mifel: 4.37%) y 3.2% en 2027 (E Mifel: 3.74%). Advierte que la recuperación en la inversión privada será gradual y anticipa una moderación en inversión pública por consolidación fiscal; coincidimos en lo débil de la inversión pública, pero somos escépticos sobre los esfuerzos de consolidación fiscal. La OCDE hace un llamado a estimular medidas para contrarrestar aumento de precio de energéticos, fortalecer ingresos públicos, mejorar la calidad del gasto de gobierno, incentivar que la política monetaria sea dependiente de los datos y aumentar la proporción de electricidad generada por fuentes renovables.

La próxima semana se publica la inflación de mayo. Esperamos que continúe la mitigación de la general a 4.04% y la subyacente a 4.19%; sin embargo, esta moderación ocurre por mejora en base comparativa en mercancías y agropecuarios.

Tres nuevas publicaciones en el DOF. En primer lugar, se publica una reforma que pospone la elección judicial a 2028: se crea una Comisión para evaluar los conocimientos de los candidatos y observar la paridad de género en la insaculación, además de que se reduce a dos postulantes por cargo y se implementa la capacitación constante y permanente de los juzgadores. En segundo lugar, se añade en la Constitución una nueva causalidad de nulidad de elecciones por intervención extranjera, así como disposiciones de verificación de integridad de candidaturas en los sufragios. En tercer lugar, se modifica la votación de revocación de mandato de la Presidencia de la República al 4º año del periodo constitucional.

Un comentario acerca del informe anual auditado 2025 de Pemex. La petrolera reporta un valor en libros de -1.9 bdp es decir, capital negativo por el equivalente a 5.4% del PIB. Un 75% de sus activos totales lo conforman pozos, ductos, propiedad, planta y equipo; estos activos fijos manifiestan deterioros netos por 8 mmdp. En cuanto a la deuda, disminuye de 1.98 bdp al cierre de 2024 a 1.53 bdp al cierre de 2025. Mientras tanto, el saldo por pasivos laborales contingentes al cierre de 2025 se ubica en 1.47 bdp, un aumento anual del 19.1%.

Principales socios comerciales de México
(exportaciones acumuladas de abril de 2025 a marzo de 2026, mmdp)

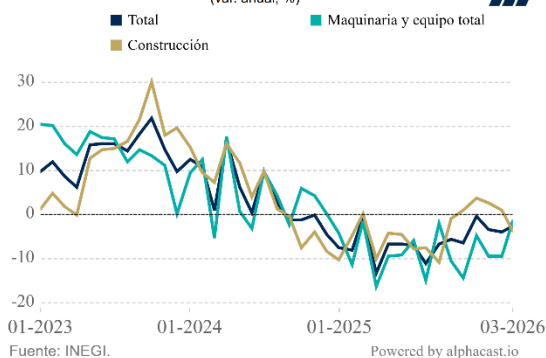


Fuente: Mifel con datos de Banco de México.

Gráficas de la semana

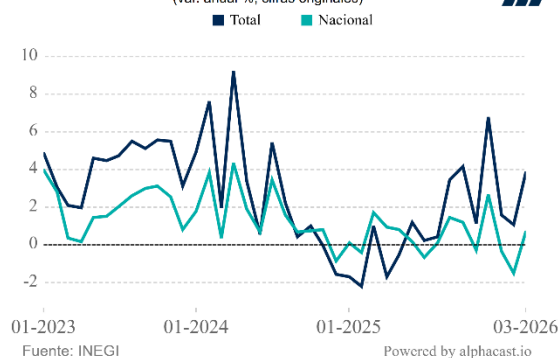
Inversión fija bruta en México

(var. anual, %)



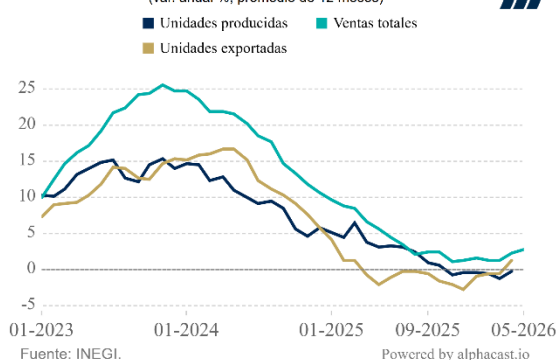
Consumo privado en México

(var. anual %, cifras originales)



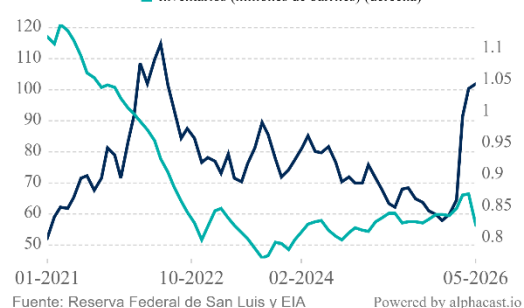
Industria de vehículos ligeros en México

(var. anual %, promedio de 12 meses)



Industria de petróleo en EUA

■ Precio WTI
■ Inventarios (millones de barriles) (derecha)



Pronósticos Mifel

	PIB	Inflación general	Inflación subyacente	Tipo de cambio	Tasa de referencia	Tasa Bono M10	Cuenta corriente	RFSP	Deuda pública
	Var. Anual	Var. Anual	Var. Anual	peso-dólar	%	%	% PIB	% PIB	% PIB
2T2026	0.9%	4.00%	4.22%	18.13	6.50%	9.51%	0.0%	-1.2%	55.2%
3T2026	1.0%	4.22%	4.16%	18.46	6.50%	9.35%	-0.1%	-1.0%	55.1%
4T2026	1.0%	4.37%	4.18%	19.03	6.50%	9.23%	0.5%	-1.9%	56.8%
1T2027	1.4%	3.82%	3.91%	19.31	6.50%	9.92%	-0.9%	-0.4%	58.1%
2T2027	1.2%	3.86%	3.84%	19.63	6.50%	9.61%	0.0%	-1.1%	56.8%
3T2027	1.1%	3.86%	3.83%	19.79	6.50%	9.70%	-0.1%	-0.9%	57.7%
4T2027	0.9%	3.74%	3.65%	19.96	6.50%	9.58%	0.5%	-1.7%	58.1%
1T2028	0.5%	3.61%	3.53%	20.56	7.00%	10.57%	-0.9%	-0.4%	60.3%
2T2028	0.9%	3.57%	3.47%	21.16	7.25%	10.56%	0.1%	-1.1%	58.5%
3T2028	0.9%	3.56%	3.43%	21.11	7.25%	10.40%	-0.2%	-0.9%	59.9%
4T2028	0.8%	3.51%	3.39%	21.17	7.25%	10.28%	0.4%	-1.7%	59.6%
2026	0.8%	4.37%	4.18%	19.03	6.50%	9.23%	-0.4%	-4.5%	56.8%
2027	1.1%	3.74%	3.65%	19.96	6.50%	9.58%	-0.5%	-4.2%	58.1%
2028	0.8%	3.51%	3.39%	21.17	7.25%	10.28%	-0.6%	-4.1%	59.6%

Periodo	Fondeo	Cetes 28d	Cetes 91d	Cetes 182d	Cetes 364d	Bono M3	Bono M5	Bono M10	Bono M20	Bono M30
jun-26	6.50	6.31	6.39	6.40	7.18	8.45	8.90	9.51	9.23	9.73
sep-26	6.50	6.23	6.31	6.33	7.11	8.38	8.78	9.35	9.13	9.61
dic-26	6.50	6.22	6.30	6.32	7.10	8.29	8.67	9.23	9.53	10.01
mar-27	6.50	6.49	6.60	6.65	7.57	8.86	9.31	9.92	9.78	10.21

Pronósticos actualizados al 05 de junio de 2026. Los pronósticos elaborados por Estudios Económicos Mifel (EEM) son únicamente para fines informativos, no deben entenderse como una oferta de venta, compra de valores, asesoría o recomendación de inversión, promesa o contrato alguno. Los análisis y la compensación de EEM son estrictamente independientes de las áreas de negocio y operación de Mifel.

Datos económicos en la semana

Del 08 al 12 de junio

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Producción de automóviles Mayo MX	Inflación al consumidor Mayo MX (E Mifel: general 4.04% y subyacente 4.19% anual)	Inflación al consumidor Mayo EUA (E: 4.2% anual)	Decisión de política monetaria UE (E: 2.25%)	Confianza del consumidor (Univ. Michigan) Junio EUA (E: 46.5 puntos)
	Balanza comercial Abril EUA (E: -\$55.5 mddd)		Inflación al productor Mayo EUA	
	Venta de casas existentes Mayo EUA (E: 1.4% mensual)			

AVISO LEGAL

El presente documento es sólo para fines informativos y de comparación. Elaborado por BANCA MIFEL, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO MIFEL ("Banca Mifel"), el presente documento pretende concentrar y presentar información de acceso público obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, Banca Mifel no realiza ningún tipo de pronunciamiento o declaración respecto de su precisión, calidad e integridad, ni tampoco representa, expresa o refleja un punto de vista, postura u opinión por parte de Banca Mifel respecto de los temas y datos previstos en el documento.

De igual forma, el presente documento no debe entenderse como una oferta de venta, compra de valores, asesoría o recomendación de inversión, promesa o contrato alguno. Por lo anterior, es total responsabilidad del receptor del presente documento acercarse a sus propios asesores financieros a fin de considerar si algún valor de los contenidos en el presente reporte se ajusta a sus objetivos de inversión, grado de riesgo que está dispuesto a asumir, así como su capacidad y posición financiera.

Banca Mifel, ni las demás entidades integrantes de Grupo Financiero Mifel, S.A. de C.V. son responsables por cualquier tipo de pérdida directa o emergente que derive de la utilización de la información del presente documento, pues se reitera que su propósito es meramente informativo. La información y estimaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, no obstante, están sujetas a modificaciones sin previo aviso. Banca Mifel no tiene responsabilidad alguna en comunicar los cambios ni a mantener actualizado el documento.

