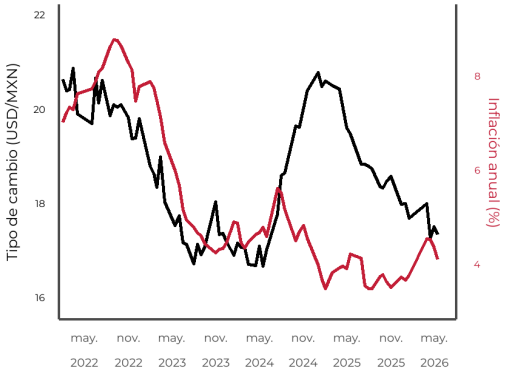
I. Información económica a destacar

Entorno Nacional

- En la **primera quincena de mayo**, la **inflación general anual** se ubicó en **4.11%**, mientras que los **índices subyacente y no subyacente** registraron un **aumento anual de 4.22% y 3.73%**, respectivamente. A **tasa quincenal**, la **inflación general disminuyó 0.16%** y la **subyacente creció 0.13%**, mientras que la **no subyacente disminuyó 1.14%**.
- De acuerdo con la ENEC, en **marzo**, el valor de producción del sector construcción **cayó 1.0%** a tasa anual y **se mantuvo** sin crecimiento a tasa mensual. Además, el personal ocupado total **cayó 3.2%** anual y **cayó 0.3%** a tasa mensual. Por otro lado, las horas trabajadas **se redujeron 2.8%** a tasa anual y **crecieron 0.4%** a tasa mensual.
- Durante el **primer trimestre de 2026**, el Producto Interno Bruto (**PIB**) registró un **crecimiento de 0.4% a tasa anual** y un **descenso de 0.6% a tasa trimestral.** Por componente y a tasa anual, las actividades primarias ascendieron 0.3%, las secundarias cayeron 1.1% y las terciarias incrementaron 1.1%. A tasa trimestral, el PIB de las actividades primarias disminuyó 1.7%, el de las secundarias bajó 1.0% y el de las terciarias disminuyó 0.4%.

Gráfica 1. Tipo de cambio e inflación en México



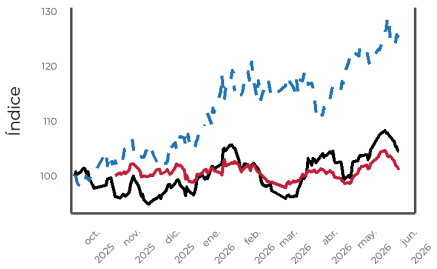
Indicador	Última cifra	Última fecha
Inflación anual (%)	4.11%	15 may. 2026
Tipo de cambio (USD/MXN)	$17.32	22 may. 2026

Fuente: INEGI y BANXICO.

Entorno Internacional

- Durante **mayo**, el **PMI compuesto (S&P) de Estados Unidos** se ubicó en **51.7 unidades**, manteniéndose en el mismo nivel respecto al mes anterior y en zona de expansión. Por componentes, el **PMI manufacturero** se ubicó en **55.3 unidades**, esto es, **0.8 unidades más** respecto al mes anterior. Finalmente, el **PMI de servicios** se ubicó en **50.9 unidades**, **0.1 unidades menos** respecto al mes anterior.
- Para **mayo**, el **PMI Compuesto (S&P) de la Zona del Euro** se ubicó en **47.5 unidades**, frente a **48.8 unidades** registradas previamente. Por componentes, el **PMI manufacturero disminuyó** de **52.2 unidades** en **abril** a **51.4 en mayo**. De igual forma el **PMI de servicios disminuyó** de **47.6 unidades** en **abril** a **46.4 en mayo**.
- Durante **abril**, la **tasa de desempleo en China** se ubicó en **5.2%**, con una variación de **20 puntos base a la baja** respecto al mes previo.
- La **producción industrial de China creció un 4.1% anual** en **abril** en contraste con el mes anterior cuando **creció 5.7%**.

Gráfica 2. Materias primas en el mercado de la construcción



Indicador	Última cifra	Última fecha
Mineral de hierro (DCE, CNY/ton)	792.5	22 may. 2026
Barrotes de acero (SHF, CNY/ton)	3171.0	22 may. 2026
Bloomberg Industrial Metals (Índice, USD)	185.2	22 may. 2026

Fuente: Bloomberg.

Nota: Las series de la gráfica se normalizan a un índice base 2018 = 100 para facilitar la comparación.

Para la próxima semana

- Para la semana del **25 al 29 de mayo de 2026**, en el ámbito internacional, se publicará el **consumo personal real** de **Estados Unidos** correspondiente al mes de abril, para la **zona euro** se dará a conocer la **confianza industrial** del mes de mayo, y en **China** se publicará el **beneficio industrial**. En el ámbito nacional, se dará a conocer la **balanza comercial** del mes de **abril** y la **Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo del primer trimestre de 2026**.

II. Indicadores del Infonavit

Otorgamiento de crédito (acumulado anual)

Concepto	Periodo	Última cifra	Cifra anterior	Variación anual
Número de créditos formalizados *Miles*	ene-mar 2026	146.6	109.6	**33.7%**
Línea II: Adquisición de vivienda nueva *Miles*	ene-mar 2026	40.9	37.1	**10.1%**
Línea II: Adquisición de vivienda existente *Miles*	ene-mar 2026	33.2	33.4	**-0.8%**
Línea III: Construcción *Miles*	ene-mar 2026	0.2	2.6	**-92.2%**
Línea IV: Mejoramientos *Miles*	ene-mar 2026	70.4	34.7	**102.9%**
Línea V: Pago de pasivos *Miles*	ene-mar 2026	0.3	0.4	**-26.3%**
Línea II: Adquisición de suelo *Miles*	ene-mar 2026	1.4	1.4	**3.4%**

Nota: Cifras expresadas en miles; variaciones expresadas en porcentaje. Las cifras en verde indican variaciones positivas, mientras que las cifras en rojo indican variaciones negativas. Las cifras en negro indican que no presentan variación. La suma del numero de creditos formalizados considera la línea "Otros – Crédito por emergencias" que no se reporta en la tabla.

Recaudación fiscal

Concepto	Periodo	Última cifra	Cifra anterior	Variación respecto a la cifra anterior	Variación anual
Número de empresas *Millones*	Bim 01 - 2026	1.0	1.0	**-0.7%**	**-2.3%**
Número de derechohabientes activos *Millones*	Bim 01 - 2026	22.4	22.6	**-0.9%**	**2.5%**

Nota: Cifras en millones; variaciones expresadas en porcentaje. Las cifras en verde indican variaciones positivas, mientras que las cifras en rojo indican variaciones negativas. Las cifras en negro indican que no presentan variación.

Inversiones del FANVIT

Concepto	Periodo	Última cifra	Cifra anterior	Variación respecto a la cifra anterior	Variación anual
Rendimiento del FANVIT[1] *Porcentaje*	feb-26	13.1	13.8	**-0.7pp[2]**	**-1.3pp[2]**

Notas:
[1] Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT).
[2] Puntos porcentuales.
Las cifras se expresan en porcentajes. Variaciones expresadas en puntos porcentuales. El rendimiento del Fondo de Apoyo a las Necesidades de Vivienda de los Trabajadores (FANVIT) se calcula con base en precios de mercado (precios de bolsa). Las cifras en verde indican variaciones positivas, mientras que las cifras en rojo indican variaciones negativas. Las cifras en negro indican que no presentan variación.

III. Indicadores económicos de Estados Unidos

Estados Unidos

Indicador	Periodo	Última cifra	Cifra anterior	Variación respecto a la cifra anterior	Variación anual
PIB *MMDD a precios 2018*	Trim 1-2026	24.2	24.1	**0.5%**	**2.7%**
Tasa de desempleo *Porcentaje*	abr-26	4.3	4.3	**0.0 pp[2]**	**0.1 pp[2]**
Tasa de interés FED *Límite superior Porcentaje*	may-26	3.75	3.75	**0.0 pp[2]**	**-0.8 pp[2]**
Prod. Manufacturera *Índice(2008=100)*	abr-26	97.3	96.7	**0.6%**	**1.3%**

Nota: Cifras expresadas en Miles de Millones de Dolares (MMDD), variaciones expresadas en puntos porcentuales (pp[2]) y porcentajes. Las cifras en verde indican variaciones positivas, mientras que las cifras en rojo indican variaciones negativas. Las cifras en negro indican que no presentan variación.

IV. Indicadores económicos de México

1. Producción (Oferta)

Indicador	Periodo	Última cifra	Cifra anterior	Variación respecto a la cifra anterior	Variación anual
PIB real *MMDP a precios de 2018*	2026 1T	25,523.6	25,681.9	**-0.6%**	**0.4%**
IGAE *Índice (2018=100)*	mar 2026	105.2	104.8	**0.4%**	**0.5%**
Producción industrial *Índice (2018=100)*	mar 2026	99.9	100.5	**-0.6%**	**-1.5%**
Construcción *Índice (2018=100)*	mar 2026	99.8	103.2	**-3.3%**	**-5.3%**
Producción de petróleo *MDB*	2026-03-31	1,655.0	1,646.0	**0.6%**	**3.0%**

Nota: Cifras en Índices, Miles de Millones de Pesos (MMDP) y Miles de Barriles (MDB); variaciones expresadas en porcentaje. Cuando aparece "-" para el PIB real en la última cifra, los valores aún no se han actualizado y los mostrados son proyecciones. Las cifras en verde indican variaciones positivas, mientras que las cifras en rojo indican variaciones negativas. Las cifras en negro indican que no presentan variación.

2. Demanda agregada

Indicador	Periodo	Última cifra	Cifra anterior	Variación respecto a la cifra anterior	Variación anual
Inversión fija bruta *Índice(2018=100)*	feb 2026	101.1	101.9	**-0.8%**	**-3.6%**
Inv. Cons. Residencial *Índice(2018=100)*	feb 2026	97.8	97.2	**0.6%**	**1.8%**
Consumo privado *Índice(2018=100)*	feb 2026	111.4	111.9	**-0.5%**	**0.9%**
Ventas ANTAD TT *Crec. nominal*	2026-04-30	6.7	3.8	**2.9 pp²**	**1.6 pp²**
Ventas ANTAD TI *Crec. nominal*	2026-04-30	4.4	1.7	**2.7 pp²**	**2.0 pp²**

Nota: pp^2: puntos porcentuales.
Cifras expresadas en Índices, Crecimiento nominal, Puntos porcentuales (pp^2) y variaciones expresadas en porcentaje. En Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, TT corresponde a Tiendas Totales y TI a Tiendas Iguales. Las cifras en verde indican variaciones positivas, mientras que las cifras en rojo indican variaciones negativas. Las cifras en negro indican que no presentan variación.

3. Precios

Indicador	Periodo	Última cifra	Cifra anterior	Variación respecto a la cifra anterior	Variación anual
Inflación *Tasa de crecimiento anual*	may. 2026	4.11	4.37	**-0.26 pp²**	**-0.11 pp²**
Inflación subyacente *Tasa de crecimiento anual*	may. 2026	4.22	4.25	**-0.03 pp²**	**0.25 pp²**
Inflación no subyacente *Tasa de crecimiento anual*	may. 2026	3.73	4.76	**-1.03 pp²**	**-1.05 pp²**

Nota: pp²: puntos porcentuales.
Cifras expresadas en Tasas de crecimiento anual. Variaciones expresadas Puntos porcentuales (pp²). Las cifras en verde indican variaciones positivas, mientras que las cifras en rojo indican variaciones negativas. Las cifras en negro indican que no presentan variación.

4. Mercado laboral

Indicador	Periodo	Última cifra	Cifra anterior	Variación respecto a la cifra anterior	Variación anual
PEA *Porcentaje de la población (15+ años)*	mar 2026	58.6	59.0	**-0.7 pp²**	**-1.3 pp²**
Tasa de desocupación *Porcentaje de la PEA*	mar 2026	2.80	2.72	**2.9 pp²**	**7.8 pp²**
Tasa de informalidad *Porcentaje población ocupada*	mar 2026	54.9	54.8	**0.1 pp²**	**0.9 pp²**
Salario promedio IMSS *Pesos nominales*	abr 2026	664.5	663.5	**0.2%**	**6.9%**
Empleados IMSS *Miles de trabajadores*	abr 2026	22,748,603	22,724,680	**0.10%**	**1.50%**

Nota: pp²: puntos porcentuales.
Cifras expresadas en porcentajes y puntos porcentuales pp, pesos nominales y miles de trabajadores. Variaciones expresadas en porcentajes. Las cifras en verde indican variaciones positivas, mientras que las cifras en rojo indican variaciones negativas. Las cifras en negro señalan ausencia de variación (0.0%). En caso de no disponibilidad de información, las cifras se muestran en gris.

5. Finanzas públicas

Indicador	Periodo	Última cifra	Cifra anterior	Variación respecto a la cifra anterior	Variación anual
Balance Público *MMDP*	ene - mar 2026	-179.4	-69.3	**158.9%**	**99.7%**
Balance Primario *MMDP*	ene - mar 2026	101.1	64.0	**58.0%**	**-46.0%**
FSCNB *MMDP*	Trim 4-2025	13,680.0	13,519.2	**1.2%**	**3.3%**
SHRFSP *MMDP*	Trim 4-2025	18.8	18.0	**4.1%**	**7.7%**

Nota: Cifras expresadas en miles de millones de pesos (MMDP). Variaciones expresadas en porcentajes. En el caso del Balance Público y del Balance Primario, las cifras corresponden a acumulados del año (enero-mes). Las variaciones se calculan respecto al periodo inmediato anterior y al mismo periodo del año previo. Las cifras en verde indican variaciones positivas y las cifras en rojo variaciones negativas. En ausencia de variación (0.0%) las cifras se muestran en negro.

6. Sector externo

Indicador	Periodo	Última cifra	Cifra anterior	Variación respecto a la cifra anterior	Variación anual
Riesgo país *Índice TCA*	21/05/2026	211.2	209.5	**1.7%**	**-29.1%**
Reservas internacionales *MMD*	15/05/2026	255.8	257.0	**-0.5%**	**6.7%**
Cuenta corriente *MMDP*	Trim 4-2025	7.7	1.6	**395.1%**	**-28.9%**
Balanza comercial *MMDP*	ene - mar 2026	2,499.4	-979.5	**-355.2%**	**626.8%**
Exportaciones totales *MMDP*	ene - mar 2026	65.8	60.6	**8.5%**	**23.9%**
Importaciones totales *MMDP*	ene - mar 2026	63.3	61.6	**2.7%**	**19.9%**
IED en México *MMDP*	Trim 4-2025	-5.0	7.7	**-165.0%**	**-528.2%**
Remesas *MDD*	mar-26	5.4	4.5	**20.7%**	**4.9%**

Nota: Cifras expresadas en Índice de Tasa de Crecimiento Anual(TCA), Miles de millones de pesos (MMDP) y Millones de Dolares (MDD). Variaciones expresadas en porcentajes. Las cifras en verde indican variaciones positivas y las cifras en rojo variaciones negativas. En ausencia de variación (0.0%) las cifras se muestran en negro.

7. Mercado financiero

Indicador	Periodo	Última cifra	Cifra anterior	Variación respecto a la cifra anterior	Variación anual
Tipo de cambio					
Peso mexicano (FIX) *MXN/USD*	22/05/2026	17.32	17.33	**-0.0%**	**-10.4%**
Euro *EUR/USD*	22/05/2026	0.86	0.86	**0.0%**	**-2.8%**
Yuan chino *CNY/USD*	22/05/2026	6.80	6.81	**-0.2%**	**-5.7%**
Real brasileño *BRL/USD*	22/05/2026	5.02	5.06	**-0.7%**	**-12.0%**
Precio de commodities					
Petróleo MM[3] *dls/b*	22/05/2026	101.58	107.84	**-5.8%**	**73.8%**
Mercado accionario					
IPC[4] *Índice*	22/05/2026	68,385.99	67,976.50	**0.6%**	**18.1%**
Dow Jones *Índice*	22/05/2026	50,698.86	49,526.17	**2.4%**	**21.1%**
S&P 500 *Índice*	22/05/2026	7,493.28	7,408.50	**1.1%**	**28.3%**
Tasas de interés					
Tasa de CETES *Porcentaje*	22/05/2026	6.45	6.54	**-0.09 pp[2]**	**-1.70 pp[2]**
Tasa hip. 30 años EUA[5] *Porcentaje*	22/05/2026	6.56	6.46	**0.10 pp[2]**	**-0.30 pp[2]**
Tasa bono 10 años *Porcentaje*	22/05/2026	9.37	9.35	**0.02 pp[2]**	**-0.03 pp[2]**

Notas:
[2] Puntos porcentuales.
[3] Mezcla Mexicana.
[4] Índice de Precios y Cotizaciones.
[5] Tasa de *Mortgage Bankers Association* (MBA), tasa fija a 30 años.
Cifras expresadas en su tipo de cambio, dólares por barril (dls/b), índices y porcentajes; variaciones en puntos porcentuales (pp[2]) y porcentajes. Las cifras en verde indican variaciones positivas, en rojo negativas y en negro sin cambio.

V. Expectativas macroeconómicas

	Expectativas de INFONAVIT		Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado	
	periodo anterior	periodo actual	periodo anterior	periodo actual
	Marzo	Abril	Marzo	Abril
Inflación general				
Expectativa para 2026	4.0	4.0	4.2	4.4
Expectativa para 2027	3.8	3.8	3.8	3.8
PIB				
Expectativa para 2026	1.3	1.3	1.5	1.4
Expectativa para 2027	2.0	2.0	1.8	1.9
Tipo de cambio				
Expectativa para 2026	18.3	18.3	18.1	18.0
Expectativa para 2027	19.2	19.2	18.6	18.5
Tasa fondeo				
Expectativa para 2026	6.25	6.50	6.50	6.50
Expectativa para 2027	6.25	6.50	6.50	6.50

Nota:
Fuente: Banco de México (Banxico), *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (mediana).*
Las expectativas reportadas para INFONAVIT corresponden a estimaciones internas elaboradas por analistas de la institución.

AVISO LEGAL. Es indispensable que la o el usuario lea el presente Aviso previamente y lo evalúe de forma cuidadosa, de tal manera que esté consciente de que se sujeta a él en el momento que accede a la información, por lo que si la o el usuario no estuviera de acuerdo total o parcialmente con el presente documento, deberá abstenerse de utilizar la información en cualquiera de sus partes o secciones. **Términos y condiciones.** . Los términos y condiciones que a continuación se presentan constituyen el acuerdo entre el Infonavit y cualquier usuario que consulte, utilice, publique, promocione o realice cualquier acto que se derive del uso o manejo de la presente información, entendiéndose por usuario a cualquier persona que acceda a la misma y ello implica su adhesión plena e incondicional a estos términos y condiciones que forman parte del presente Aviso Legal. La o el usuario reconoce que cualquier uso que realice de la información no le implica ningún derecho de propiedad sobre la misma, sea cualquiera de sus elementos o contenidos. El Infonavit se reserva el derecho a modificar, en cualquier momento y sin aviso previo, la presentación, configuración, información, contenidos y, en general, cualquier parte o aspecto relacionado directa o indirectamente con la información. El Infonavit no controla y no garantiza la ausencia de virus en la información, ni de otros elementos que puedan producir alteraciones en el sistema informático del usuario (software y/o hardware) o en los documentos electrónicos y ficheros almacenados en su sistema informático. Al ser una institución de servicio social, sin fines de lucro, independiente y ajena a partidarismos religiosos, el Infonavit no permite la publicación de contenidos que contravengan a este carácter y se reserva el derecho de publicar o sugerir sitios, subsitios o material ajenos a la presente información y al Infonavit, que considere de interés para las y los usuarios. En caso de hacerlo, el Infonavit no es responsable en forma alguna de dichos sitios y materiales, así como del acceso o uso por parte de la o el usuario de los mismos. El Infonavit se reserva el derecho a negar o retirar el acceso a la información en cualquier momento y sin previo aviso, por iniciativa propia o a petición de cualquier persona, a cualquier usuario por cualquier motivo, incluyendo sin limitación a aquellas o aquellos que den un uso indebido a la información, a cualquiera de sus partes o secciones, o que incumplan total o parcialmente lo previsto en el presente Aviso. La o el usuario es responsable de cualquier daño y/o perjuicio de cualquier naturaleza que ocasionara por incumplir el presente Aviso o cualquier normatividad aplicable, por lo que deslinda al Infonavit de toda responsabilidad civil, penal, administrativa o de cualquier otra índole. Cualquier derecho que no se haya conferido expresamente en este documento se entiende reservado al Infonavit. Acceso y utilización de la información La o el usuario se compromete a utilizar la información conforme a las leyes aplicables, a lo dispuesto en este Aviso y con respeto al orden público. La o el usuario se obliga a utilizar la información o cualquier aspecto relacionado con él, de una manera en que no lesione derechos o intereses del Infonavit, de personas vinculadas a éste, directa o indirectamente, o de terceros. La o el usuario utilizará la información de una manera en la que no los dañe, inutilice, deteriore o menoscabe total o parcialmente. El Infonavit no será responsable por la interpretación y aplicación que la o el usuario haga de los resultados obtenidos a través del uso de la información, por lo que la o el usuario reconoce y acepta que cualquier decisión basada en su interpretación es bajo su exclusiva y estricta responsabilidad, excluyendo al Infonavit de compromiso alguno. El Infonavit no se responsabiliza por el uso incorrecto de la información descrita o contenida en este documento y no asume ninguna responsabilidad por el uso que alguien haga de la información. La información, estimaciones y pronósticos de este documento representan la opinión de la Coordinación General de Investigación y Finanzas, y no debe ser considerada como la posición oficial del Infonavit. Este material no debe ser modificado, reproducido o distribuido sin el previo consentimiento del Infonavit. Los datos no deben ser utilizados para fines oficiales, legales, comerciales o de ningún otro tipo sin previo consentimiento del Infonavit. De ahí que la o el usuario deberá abstenerse de obtener o intentar obtener información, mensajes, gráficos, dibujos, archivos de imagen, software y, en general, cualquier clase de material accesible al público. Este reporte fue elaborado por: Alayn Alejandro González Martínez, Luis Gerardo Zapata Barrientos, Miguel Monroy Cruz y Francisco Felipe Villegas Rojas.