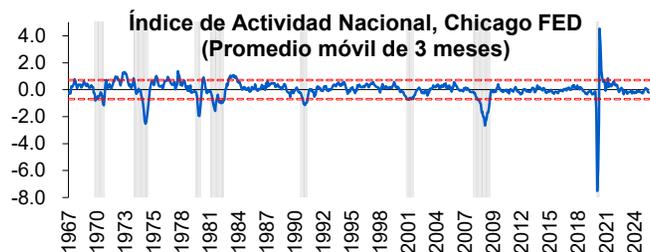


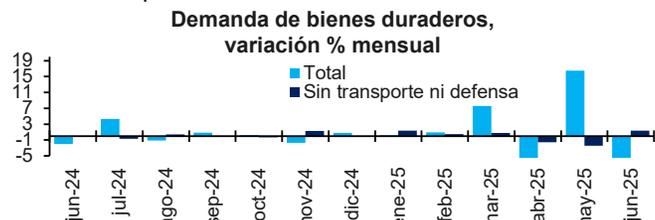
## Actividad con impulso moderado

El CFNAI subió ligeramente a -0.10 en junio desde -0.16 en mayo. Se registraron avances en producción y consumo, mientras que el empleo se debilitó y las ventas mostraron señales mixtas. El promedio de los últimos meses sugiere un impulso económico moderado. La mejora responde a gasto ante posibles aumentos de precios.



## Cae demanda de bienes duraderos

Los pedidos de bienes duraderos cayeron 9.3% mensual en junio, tras el fuerte repunte revisado de +16.5% en mayo. Al excluir los rubros de defensa y transporte, se registró un incremento de 1.4%, reflejando menor dinamismo en la inversión empresarial.



## Cae reventa de vivienda

La reventa de vivienda cayó 2.7% en junio a 3.93 millones, por debajo del consenso. El precio medio subió a \$435,300 (+2.6% mensual, +2.9% anual). La oferta creció levemente, pero sigue ajustada. Las tasas altas limitan el acceso, sobre todo para compradores primerizos.



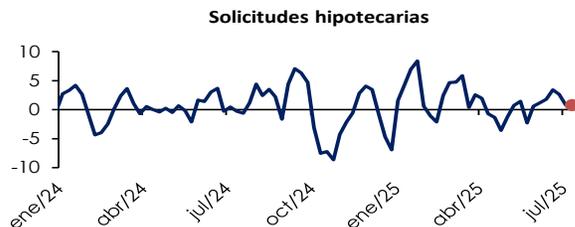
## Leve repunte en venta de casas

Las ventas de casas nuevas mostraron solo una mejora marginal en junio, se ubicaron a tasa anualizada en 627 mil unidades, apenas por encima de las 623 mil de mayo. Frente a junio de 2024, muestran una caída de 6.6%. Los precios medios cayeron frente a mayo y a los de 2024, mientras que el inventario de viviendas nuevas siguió aumentando, lo que refleja un mercado con demanda débil.



## Incrementan solicitudes hipotecarias

Las solicitudes hipotecarias subieron 0.8% en la semana a 22.1% anual. El monto promedio para compra bajó a \$426,700, el menor desde enero. Aunque las tasas siguen elevadas, menores precios abren oportunidades. La demanda mejora marginalmente, pero el encarecimiento del crédito sigue pesando.



## Disminuyen solicitudes de desempleo

Las solicitudes iniciales de desempleo cayeron por sexta semana consecutiva a 217 mil en la semana del 19 de julio, 4 mil menos que la cifra revisada de 221 mil la semana previa y por debajo del consenso de 225 mil. El promedio móvil de cuatro semanas bajó a 224 mil.



## Perspectivas

Esta semana, si bien se confirmó que la inflación general anual en México disminuyó a 3.55% en la primera quincena de julio, el nivel más bajo en casi siete meses y dentro del rango objetivo del Banco de México, la inflación subyacente, más representativa del comportamiento estructural de precios, permanece elevada (4.25% interanual, fuera del rango objetivo de Banxico). Esta persistencia en la subyacente, junto con riesgos latentes, como el tipo de cambio vulnerable a posibles episodios de volatilidad y mayor aversión al riesgo global, refuerza el escenario de contracción esperada en la segunda mitad de 2025. La próxima semana, es probable que la estimación oportuna del PIB del 2T25 aún no ratifique la debilidad del crecimiento, pero que indicadores de empleo y los datos de remesas de junio muestren ya señales de debilidad al final del primer semestre.

En EE.UU., los datos publicados reflejan una desaceleración en la inversión empresarial: en junio las órdenes de bienes duraderos cayeron un 9.3%, con una fuerte caída en los pedidos de aeronaves, mientras que las órdenes de bienes de capital excluyendo transporte y defensa disminuyeron un 0.7%. Esto sugiere que el gasto en equipo, que había repuntado en el 1T25 por anticipación a los aranceles, se ha desacelerado. La producción manufacturera se contrajo en julio por primera vez desde diciembre según el indicador oportuno del PMI manufacturero, reforzando la visión de un crecimiento anual moderado, con presiones en la inflación subyacente que persisten, pese a una inflación general que ronda el 2.7%. La semana entrante se centrarán los mercados en cifras de PIB y la decisión de política monetaria del FOMC el jueves, así como en cifras de desempleo e inflación PCE al cierre del primer semestre y confianza del consumidor de julio.