

Manufacturas sigue débil

La actividad manufacturera en Texas sigue en contracción en junio, aunque con menor intensidad. El índice general del Dallas Fed mejoró a -12.7 desde -15.3 en mayo y -35.8 en abril. La producción se mantuvo sin cambio en 0.9, mientras que las órdenes nuevas incrementaron a -7.3 desde -8.7 en mayo.



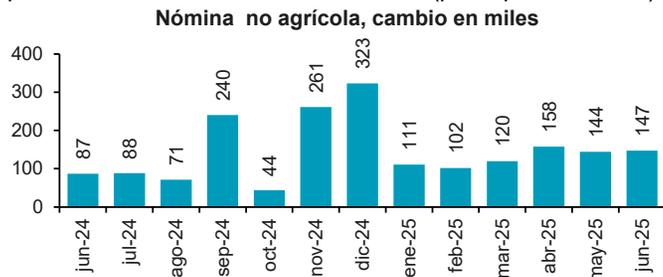
Debilidad en construcción

El gasto en construcción cayó 0.3% mensual. La vivienda bajó 0.5%, con -1.8% en unifamiliares y sin cambio en multifamiliares. No residencial privado cayó 0.4%. El sector refleja el lastre de tasas altas y la cautela de empresas y hogares; no hay señales de un giro en el corto plazo.



Fortaleza del mercado laboral

La nómina no agrícola aumentó 147,000 en junio. Sin embargo, el crecimiento se concentró en el sector público. Los salarios promedio avanzaron 0.2% mensual y 3.7% anual, el ritmo más bajo en un año. La tasa de desempleo bajó a 4.1%, pero debido a una menor fuerza laboral (participación 62.3%).



Las solicitudes iniciales por desempleo bajaron a 233,000 en la semana terminada el 28 de junio. El promedio de cuatro semanas se redujo a 241,500. No obstante, las solicitudes continuas permanecieron por encima de 1.9 millones por sexta semana consecutiva, reflejando un mercado laboral que podría enfriarse.



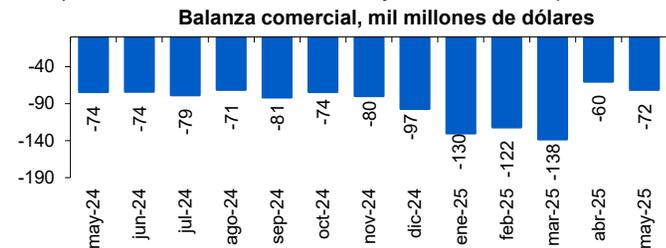
En mayo, las vacantes subieron a 7.77 millones (7.40 millones abril). A su vez, los desempleados incrementaron a 7.24

millones. Así, la relación entre aperturas de trabajo y desempleados se colocó en 1.07x. El mercado laboral sigue ajustándose gradualmente, sin deterioro brusco, lo que refuerza el escenario de pausa de la Fed.



Se amplía el déficit comercial

El déficit comercial de bienes y servicios se amplió a \$71.5 mil millones en mayo, desde \$60.3 mil millones en abril. Las exportaciones totales retrocedieron (-4.0% m/m). Las importaciones se mantuvieron prácticamente estables (-0.1% m/m). El déficit con China, México y Canadá se amplió.



Perspectivas

Los indicadores económicos divulgados esta semana confirman la debilidad de la actividad económica en México. Las ventas internas de automóviles registraron un retroceso anual de 5.9% en junio, reflejando un peor desempeño de la demanda interna, lo cual es evidente en los datos de confianza del consumidor del mes, que cayó 2.2% anual. No obstante, los datos de consumo de abril muestran aún dinamismo al inicio del segundo trimestre, con un avance de 1.1% mensual. El panorama es distinto para la inversión, que en los datos de abril registró una caída de 1.7% mensual. Lo anterior va de acuerdo con la decisión del pasado 27 de junio del Banco de México, que recortó la tasa de referencia en 50 puntos base a 8.0%, argumentando la desaceleración de la demanda agregada y el deterioro de las expectativas de crecimiento, aunque advirtiendo sobre los riesgos derivados de la volatilidad externa y la postura fiscal expansiva en EE.UU. La próxima semana se esperan datos clave para evaluar la trayectoria de la economía, incluyendo las ventas ANTAD, las minutas de política monetaria de Banxico, las revisiones salariales, así como cifras de producción industrial y de la encuesta de viajeros internacionales, que permitirán precisar la magnitud de la caída en la actividad observada hacia mediados de año y actualizar las perspectivas anuales. En EE.UU. una desaceleración progresiva y un mercado laboral con expectativas de enfriamiento en el mediano plazo dominan el panorama económico. No obstante, los datos actuales reflejan aún resiliencia en el empleo: las solicitudes iniciales de seguro de desempleo disminuyeron ligeramente, al igual que el promedio de cuatro semanas. El gasto en construcción cayó, contribuyendo a las perspectivas de desaceleración de la economía de EE.UU. Para la próxima semana, los datos de crédito al consumo, las minutas de la Fed, el presupuesto federal, las solicitudes hipotecarias y los nuevos registros de desempleo serán determinantes para evaluar el ritmo de la desaceleración y sus implicaciones sobre la política monetaria y fiscal estadounidense.