

Manufacturas en expansión

Los índices regionales de manufactura mostraron recuperación en julio: el Empire State subió a 5.5 desde -16.0 y Filadelfia alcanzó 15.9, ambos impulsados por mayores pedidos y envíos, aunque con renovadas presiones inflacionarias.

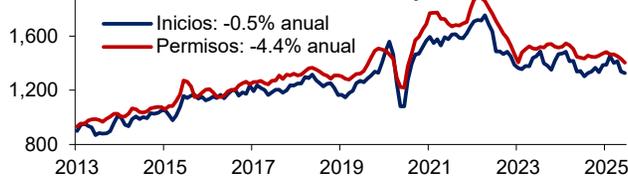
Índice regional de manufacturas Filadelfia y Nueva York



Inicios y permisos de construcción

Los inicios de construcción repuntaron 4.6% en junio, aunque aún se mantienen por debajo del nivel observado hace un año. El ritmo anualizado fue de 1.32 millones de viviendas, mientras que los permisos se mantuvieron prácticamente sin cambio respecto a mayo.

Inicios y permisos de construcción, tasa anual en miles de unidades, pm3meses



Caen solicitudes al seguro de desempleo

Las solicitudes de desempleo cayeron por quinta semana consecutiva a 221 mil, alcanzando su nivel más bajo desde abril, lo que refuerza la percepción de fortaleza en el mercado laboral, incluso en medio de incertidumbre comercial. Las cifras continúan sorprendiendo a la baja, lo que sugiere que las empresas mantienen niveles de contratación estables.

Solicitudes de seguro de desempleo, promedio móvil de 4 semanas en miles



Inflación repunta en junio

La inflación general repuntó en junio con un alza mensual de 0.3%. A tasa anual, el IPC subió de 2.4% a 2.7%, mientras que la inflación subyacente se ubicó en 2.9% anual. La aceleración podría marcar el inicio del impacto inflacionario asociado a los aranceles, lo que refuerza la postura cautelosa de la Fed ante posibles presiones al alza.

Precios al consumidor, variación anual



Se modera inflación al productor

Los precios al productor disminuyeron de 2.6% en mayo a 2.3% en junio, moderando temores inmediatos sobre el efecto inflacionario de los aranceles. Sin embargo, algunos componentes muestran señales tempranas de presión. El índice PPI subyacente se desaceleró a 2.6% anual desde 3.0% en mayo.

Precios al productor, var. % anual



Perspectivas

Durante la semana, la publicación de los datos del Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) refleja un panorama de debilidad industrial y resiliencia de las actividades terciarias. Los datos del Indicador Oportuno del Consumo Privado, con variaciones menores a las del IOAE sugieren una dinámica del PIB en el 2T25 apoyada por el sector externo, ya que los últimos datos implican una inversión que permanece en terreno negativo. En la semana siguiente, los datos podrían confirmar esta debilidad en el crecimiento interno, reafirmando un escenario como el del 1T25, con las exportaciones netas como motor del crecimiento económico. El panorama para el resto del año es de actividad débil, con presiones inflacionarias persistentes, en un contexto donde las expectativas apuntan a un ciclo de enfriamiento paulatino más que a una recuperación, consolidando un escenario de potencial contracción de la economía al cierre de año, especialmente si se observa una desaceleración o disminución del consumo privado ante un deterioro en los indicadores de mercado laboral.

En Estados Unidos, los datos muestran una economía en desaceleración, y con los primeros efectos inflacionarios al alza derivados de la implementación de aranceles. El IPC subió 0.3% en junio, llevando la tasa anual al 2.7%, su nivel más alto desde febrero. Si bien los datos de precios al productor reflejan una moderación en junio, el *Beige Book* de la Fed reportó que los aranceles están presionando los costos de insumos y amenazando con transmitir nuevos aumentos de precios, lo cual, aunado a los buenos datos de empleo publicados esta semana, hace evidente que la preocupación de la Fed está centrada actualmente en su mandato respecto a la estabilidad de precios. De hecho, en lo referente a actividad económica, se publicaron datos de inicios y permisos de construcción, así como de índices regionales de manufacturas, que apuntan a un crecimiento de la economía estadounidense, aunque aún por debajo de los niveles que presentaban hace un año. Estas cifras refuerzan la narrativa de desaceleración acompañada de persistentes presiones inflacionarias en la economía, esperando un menor crecimiento de la economía estadounidense al cierre de 2025.