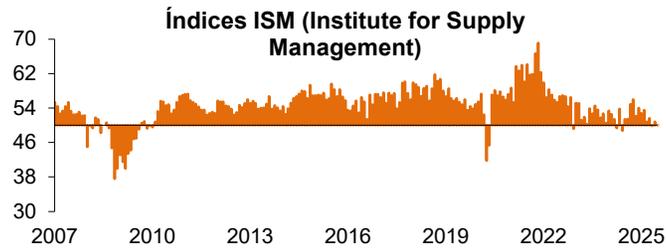


Estados Unidos

Sector servicios pierde tracción

El ISM de servicios bajó a 50.1 en julio, apenas en zona de expansión. El empleo siguió contrayéndose y los precios aumentaron con fuerza, alcanzando su mayor nivel desde octubre de 2022. Efectos estacionales y factores climáticos tuvieron un impacto negativo en los negocios.



Incrementan solicitudes hipotecarias

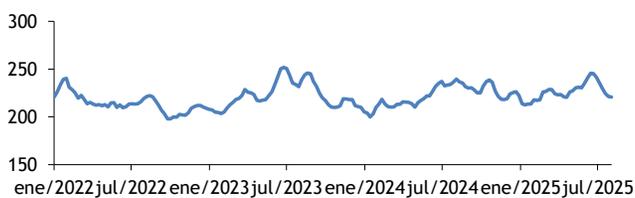
Las solicitudes hipotecarias aumentaron 3.1% en la primera semana de agosto. Aunque siguen 10% por debajo del nivel de hace un mes, se mantienen 17.8% por encima del registro de hace un año, reflejando sensibilidad a cambios en tasas.



Aumentan solicitudes continuas

Las solicitudes iniciales de desempleo aumentaron levemente a 226 mil, pero se mantienen en niveles bajos. En contraste, las solicitudes continuas se mantienen por arriba de 1.9 millones por onceava semana consecutiva, lo que apunta a un mercado laboral débil.

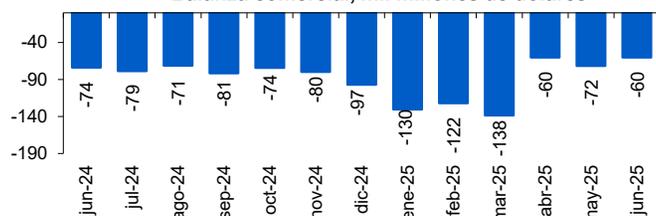
Solicitudes de seguro de desempleo, miles en pm4s



Se reduce déficit comercial

El déficit comercial bajó a 60.2 mil millones de dólares en junio, con caídas tanto en exportaciones como en importaciones. Destaca la menor demanda de bienes importados y un superávit estable en servicios. La mejora en la balanza sugiere que las exportaciones netas no representarán un fuerte contrapeso al crecimiento del PIB, aunque la incertidumbre comercial persiste.

Balanza comercial, mil millones de dólares



Perspectivas

México, la lectura del INPC de julio confirmó que el descenso de la inflación general continúa, con una tasa de 3.51% anual y un avance de 0.27% mensual; sin embargo, la subyacente presenta más persistencia, con un nivel de 4.23% anual y 0.31% mensual, reflejando rigidez en servicios y parte de mercancías. A la par, Banxico recortó la tasa en 25 pb a 7.75%, validando un sesgo de relajación más gradual ante una desinflación encabezada por el componente no subyacente y un crecimiento que pierde tracción. En el sector real, la Inversión Fija Bruta de mayo avanzó 0.9% m/m (cifras desestacionalizadas), aunque el balance interanual registró una contracción de 6.7% por maquinaria y equipo y un mal desempeño de la construcción privada; la confianza del consumidor de julio subió 0.4 puntos contra el mes previo, pero continúa por debajo de picos recientes, consistente con una demanda interna más cautelosa. Con esto, el cuadro para el resto del año sigue apuntando a una ligera contracción del PIB y presiones inflacionarias aún presentes, especialmente en el componente subyacente. La semana siguiente, el foco pasa a la actividad industrial de junio y al indicador oportuno del consumo privado, insumos para calibrar las previsiones en términos de crecimiento.

En Estados Unidos, los datos publicados esta semana delinearon una economía que se desacelera en un contexto de presiones inflacionarias al alza. El ISM de servicios bajó a 50.1 (actividad apenas expansiva, con el empleo en 46.4), señal de enfriamiento en el sector que más pesa en el PIB. Asimismo, el déficit comercial de junio se redujo a 60.2 mil millones de USD, debido principalmente a menores importaciones, escenario que es consistente con una corrección tras las compras atípicas a inicios de año, previas a la imposición de aranceles. Respecto al mercado laboral, las solicitudes iniciales de desempleo repuntaron a 226 mil en la última lectura disponible. Asimismo, el crédito al consumo mostró un avance moderado, con el crédito revolvente creciendo a una tasa anualizada de 0.7% y el no revolvente a 2.9%, apuntando a mayor cautela por parte de los hogares. Este escenario respalda una previsión de crecimiento más moderada, con riesgo de repunte inflacionario en servicios, lo que mantiene a la Fed pendiente de datos. Hacia la semana siguiente, ciertos catalizadores pueden mover tasas y valuaciones: IPC e IPP, de julio, ventas al menudeo y producción industrial/capacidad utilizada, además de encuestas regionales, que serán clave para confirmar si la desinflación pierde inercia justo en esta coyuntura de enfriamiento en la actividad económica.