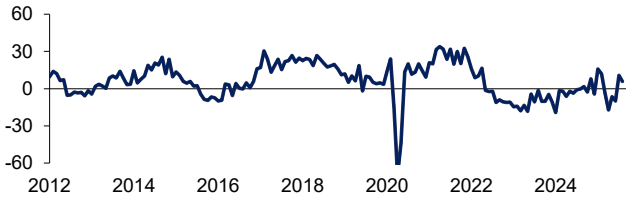
Manufacturas Filadelfia en contracción

La encuesta manufacturera de la Fed de Filadelfia volvió a terreno negativo en agosto (-0.3), reflejando debilidad en nuevas órdenes, envíos e inventarios, mientras que los precios pagados repuntaron fuertemente. El sector muestra presiones de costos y un entorno incierto.

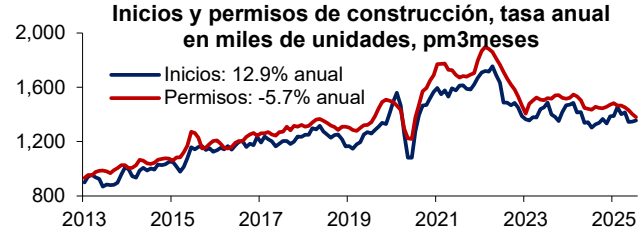
Indice regional de manufacturas



Incrementan los inicios de construcción

Los inicios de construcción sorprendieron al alza en julio, al ubicarse en 1.428 millones a tasa anualizada, 5.2% más que en junio y 12.9% por encima del nivel de julio 2024. Sin embargo, los permisos de construcción cayeron a 1.354 millones, 2.8% menos que en junio y 5.7% por debajo del año previo. Esta divergencia anticipa un freno en la construcción en los próximos meses.

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



Sube la reventa de vivienda

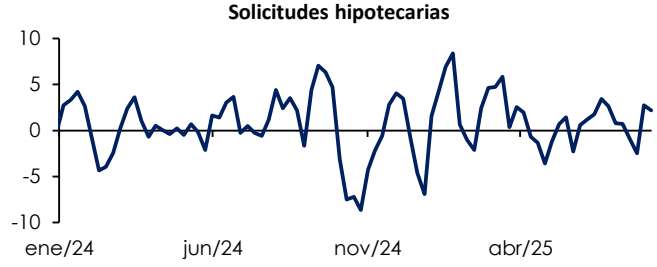
La reventa de casas aumentó ligeramente en julio, apoyada por mayores opciones en segmentos accesibles y una ventana de tasas hipotecarias más bajas en junio. Los compradores aprovecharon la caída temporal para asegurar mejores condiciones de financiamiento.

Reventa de vivienda, tasa anual en millones de unidades

Disminuyen solicitudes hipotecarias

Las solicitudes hipotecarias retrocedieron 1.4% a mediados de agosto, aunque se mantienen 8.5% por arriba de hace cuatro semanas y 22.7% más que hace un año. La tendencia indica que la demanda de financiamiento hipotecario se normaliza, aunque sigue más fuerte que el año pasado.

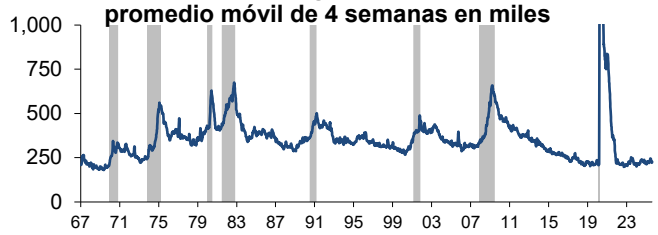
Solicitudes hipotecarias



Presión en solicitudes continuas

Las solicitudes iniciales de desempleo subieron a 235 mil en la semana del 16 de agosto, por arriba del consenso. Las solicitudes continuas superan 1.9 millones desde hace trece semanas, reflejando un mercado laboral más débil y presionando a la Fed.

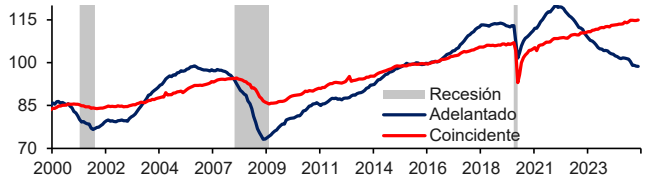
Solicitudes de seguro de desempleo, promedio móvil de 4 semanas en miles



Cae indicador líder

El índice líder del Conference Board cayó 0.1% en julio, confirmando la tendencia negativa y la señal de recesión. Aunque no anticipa contracción, el organismo prevé debilitamiento en la segunda mitad de 2025 por impacto de aranceles.

Indicadores The C.B., base 2016 = 100



Perspectivas

La economía mexicana mantuvo un desempeño moderado en el 2T25, con un crecimiento del PIB de 0.6% trimestral y 1.2% anual, impulsado principalmente por los servicios, aunque con rezagos en la actividad primaria e industrial. El IGAE de junio avanzó apenas 0.2% mensual y las ventas minoristas retrocedieron 0.4%, lo que refleja una pérdida de dinamismo reciente. A la par, la inflación general sorprendió a la baja en la primera quincena de agosto al ubicarse en 3.49% anual, mientras que la subyacente se mantiene en 4.21%, lo que justifica que Banxico modere el ritmo de recortes, con un recorte de 25pb en la reunión de septiembre. La próxima semana será clave con la publicación de la balanza de pagos del 2T25, el informe trimestral de inflación de Banxico, así como la tasa de desempleo nacional de julio, todos datos que darán mayor claridad sobre la tracción de la economía y el margen para la política monetaria.

La economía estadounidense muestra señales de debilitamiento, con manufacturas en contracción en Filadelfia, el indicador líder del Conference Board cayendo 0.1% en julio y un repunte en las solicitudes de desempleo, que reflejan un mercado laboral más frágil. Aunque la construcción y la reventa de vivienda tuvieron un repunte temporal, los permisos cayeron y las solicitudes hipotecarias comienzan a moderarse. En este contexto, la Fed mantuvo la tasa en 4.25-4.50% en su última reunión, pero con disensos internos que sugieren apertura a recortes en el segundo semestre. La próxima semana se publicará la segunda estimación del PIB del 2T25, los pedidos de bienes duraderos de julio, el índice de confianza del consumidor de agosto, así como la inflación PCE de julio, indicadores que orientarán la expectativa sobre el momento de los recortes de tasas.