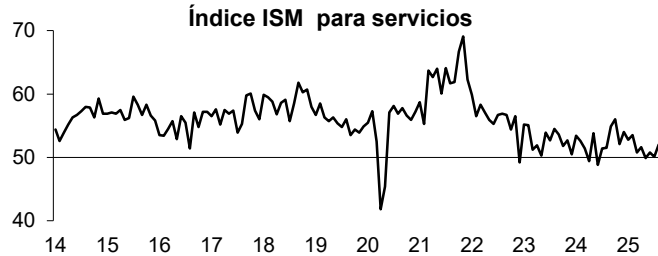


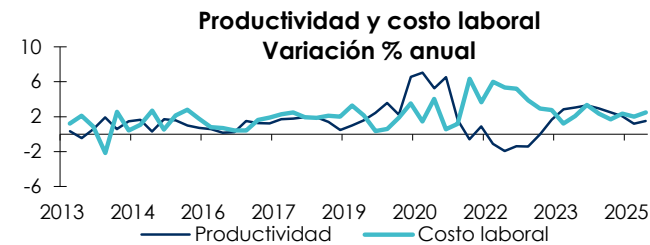
ISM servicios mejora

El ISM de servicios repuntó a 52 en agosto impulsado por actividad y nuevos pedidos. No obstante, empleo se contrajo por tercer mes y precios permanecen elevados, mostrando un panorama mixto de crecimiento e inflación.



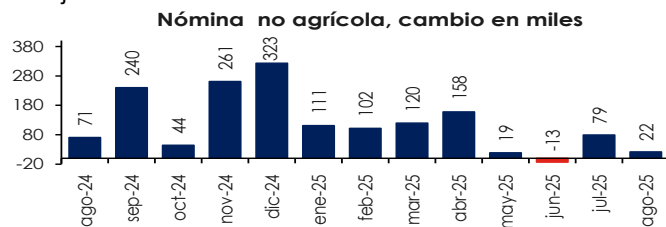
Fortaleza en productividad

La productividad fue revisada al alza a 3.3% en el 2T25, con costos laborales unitarios ajustados a 1.0%. Este balance sugiere menor presión inflacionaria y refuerza la expectativa de recorte de tasas por la Fed.



Debilidad en nómina no agrícola

La nómina no agrícola aumentó en 22,000 en agosto, con revisiones netas a la baja de 21,000 en los dos meses previos. El sector privado avanzó 38,000, mientras que el empleo gubernamental cayó 16,000. El crecimiento del empleo se desacelera, registrando un promedio trimestral de 51,000, por debajo del de inicios de año.



Aumenta la tasa de desempleo

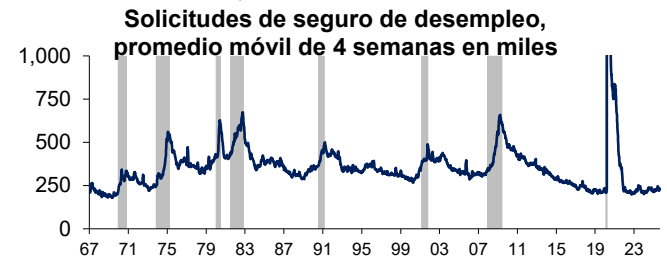
La tasa de desempleo subió a 4.3% en agosto, su mayor nivel desde 2021. Aunque el nivel sigue siendo moderado en perspectiva histórica, refleja un mercado laboral que se deteriora de forma gradual, en contraste con el abrupto ajuste a la baja observado en las cifras de nómina.



Solicitudes continuas elevadas

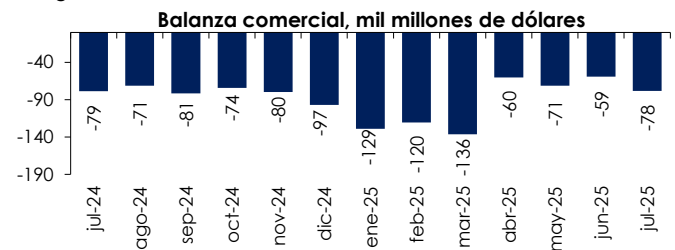
Las solicitudes iniciales de desempleo repuntan, mientras las continuas permanecen elevadas por 15 semanas sobre 1.9 millones.

millones. Este dato confirma debilidad en un entorno de menor número de vacantes y más despidos.



Se amplía déficit comercial

El déficit comercial de EU se amplió a 78.3 mil mdd en julio desde 59.1 mil mdd en junio, superando lo previsto. El salto responde al fuerte aumento de importaciones (+5.9%), especialmente en bienes, mientras exportaciones avanzaron marginalmente.



Perspectivas

La actividad en México muestra señales mixtas: el consumo privado se mantiene relativamente resiliente, mientras que los datos más recientes confirman que la inversión continúa en contracción, con descensos tanto en maquinaria como en construcción, lo que erosiona la capacidad productiva de mediano plazo. Al mismo tiempo, la confianza del consumidor mejoró marginalmente en agosto, especialmente en la disposición a adquirir bienes duraderos, pero la contracción de las remesas en julio representa un lastre significativo para el ingreso disponible en regiones dependientes. Este contraste sugiere una demanda interna sostenida, aunque con los motores de crecimiento estructural perdiendo tracción. Los datos de inflación serán clave para evaluar la persistencia de presiones en precios, en particular del componente subyacente, que Banxico observa con cautela. Un repunte podría mantener el sesgo restrictivo, aunque el mercado ya descuenta al menos dos recortes de 25 pb durante el resto del año. El riesgo es que el consumo, soporte de la actividad, se desacelere si el ingreso disponible se erosiona más rápido, consolidando un escenario de estancamiento en 2025.

La economía estadounidense refuerza la narrativa de enfriamiento gradual. El reporte laboral de agosto mostró una creación de empleos mucho menor a la tendencia, con revisiones a la baja y una tasa de desempleo que subió a 4.3%, el mayor nivel desde 2021. Aunque la productividad revisada al alza en el 2T y menores costos laborales unitarios reducen presiones inflacionarias, la ampliación del déficit comercial y la persistencia de precios elevados en servicios muestran que los riesgos de inflación persisten. La Fed se enfrenta a un dilema: la actividad pierde tracción, pero los desequilibrios externos y de precios aún limitan la holgura. El dato de inflación de agosto será determinante para confirmar el inicio de un ciclo de recortes e impulsar la demanda interna ante la desaceleración. En cualquier caso, el balance entre enfriamiento del empleo y persistencia inflacionaria es lo que marcará la pauta, consolidando un escenario de menor crecimiento con riesgos a la baja para 2025.