

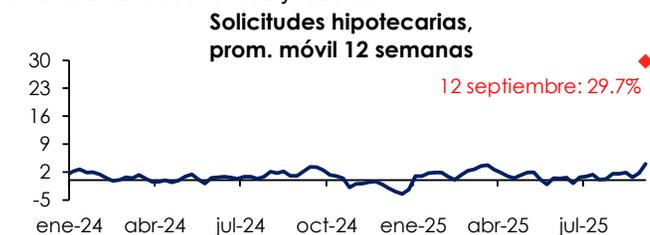
Manufacturas NY y Filadelfia con desempeño mixto

La manufactura en Nueva York volvió a terreno negativo: el índice general cayó a -8.7 en septiembre tras dos meses en terreno positivo, con los pedidos nuevos desplomándose, implicando una contracción más profunda. Los precios pagados bajaron a su menor nivel desde febrero, aunque aún muy por encima de años previos. Por su parte, la encuesta manufacturera de la Fed de Filadelfia repuntó 24 puntos, su nivel más alto desde enero. Los indicadores de actividad, nuevos órdenes y envíos regresaron a terreno positivo, con el empleo manteniéndose estable con sesgo al alza.



Refinanciamientos disparan solicitudes hipotecarias

Las solicitudes hipotecarias repuntaron con fuerza en la semana al 12 de septiembre, con un alza de 29.7% semanal, 39.3% mensual y 44.7% anual. El avance se concentró en refinanciamientos (+57.7%), cuyo nivel alcanza su mayor proporción desde el 2008. A pesar de que las compras crecieron un 2.9% semanal, la demanda se ve contenida por la incertidumbre económica y laboral.



Construcción residencial se enfría

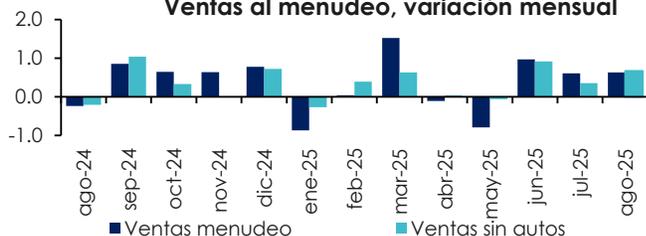
Los inicios de construcción retrocedieron en agosto a 1.307 millones de unidades a tasa anualizada, 8.5% menos que en julio y 6.0% menores a agosto 2024. Los permisos de construcción cayeron a 1.312 millones, 3.7% menor a julio y 11.1% por debajo de agosto 2024. reflejando un panorama de enfriamiento en la construcción hacia adelante.



Ventas al menudeo mantienen dinamismo

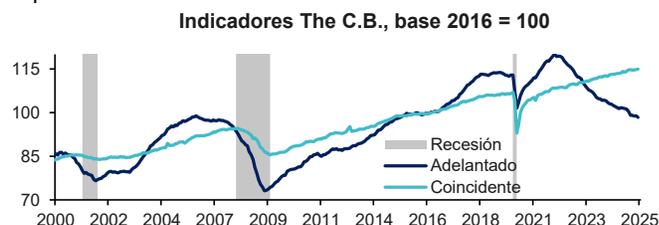
Ventas minoristas crecen 0.6% en agosto, mientras que en julio fue revisado al alza a 0.6%. Anualmente el crecimiento fue de 5.0% con fortaleza en comercio electrónico (+10.1%) y restaurantes (+6.5). El gasto mantiene solidez pese a condiciones financieras restrictivas.

Ventas al menudeo, variación mensual



Indicador líder muestra contracción

El indicador líder cayó 0.5% en agosto, acumulando un retroceso de 2.8% entre febrero y agosto. La debilidad proviene de manufacturas, consumo y empleo. El Conference Board anticipa que el crecimiento en 2025 será de tan sólo 1.6% (frente a 2.6% en 2024), reflejando un escenario de enfriamiento económico persistente, aunque aún sin estar siquiera cerca de una recesión.



Perspectivas

La economía mexicana se mantiene en una senda de estancamiento, con un avance de apenas 0.3% anual en la oferta y demanda agregada del 2T25 y señales de debilidad en el consumo: el IOCP anticipa caídas consecutivas de -0.7% en julio y agosto, en línea con el retroceso del IGAE en industria (-2.4% anual) y un modesto crecimiento en servicios (0.8%). Las ventas ANTAD exhibieron cierta resiliencia en agosto, con un crecimiento real de 3.9% anual, impulsadas por las tiendas departamentales, aunque supermercados y autoservicios permanecieron estancados. En general, los datos de la semana consolidan la expectativa de un estancamiento de la actividad económica en 2025. En este contexto, los datos a publicarse la próxima semana (IGAE de julio, ventas al menudeo, ENEC, inflación de la primera quincena de septiembre, el anuncio de política monetaria de Banxico y la balanza comercial de agosto) serán clave para confirmar la debilidad de la demanda interna y evaluar la magnitud del espacio que tendría Banxico para ajustar su postura en un entorno de persistencia inflacionaria y de riesgos a la baja en los mayores componentes de la demanda interna.

En Estados Unidos, la Reserva Federal recortó en 25 pb la tasa de fondos federales al rango de 4.00-4.25%, con un tono de cautela y sin adelantar una trayectoria de recortes más acelerada, mientras los datos recientes muestran señales mixtas: la producción industrial avanzó 0.9% anual en agosto y las ventas minoristas crecieron 0.6% mensual, con fortaleza en comercio electrónico y restaurantes. Sin embargo, el indicador líder volvió a caer (-0.5% en agosto) y la construcción residencial se enfría con retrocesos tanto en inicios como en permisos de obra, confirmando un entorno de crecimiento moderado hacia 2025. La próxima semana, el mercado seguirá de cerca indicadores clave como el índice de actividad nacional de la Fed de Chicago, cuenta corriente, manufacturas regionales (Richmond y Kansas), ventas de casas, solicitudes hipotecarias, la tercera estimación del PIB correspondiente al segundo trimestre, bienes duraderos, reclamos al seguro de desempleo, inflación PCE, ingreso y gasto personal y la confianza del consumidor de la U. Michigan, todos determinantes para evaluar la trayectoria de crecimiento y la persistencia de presiones inflacionarias.

