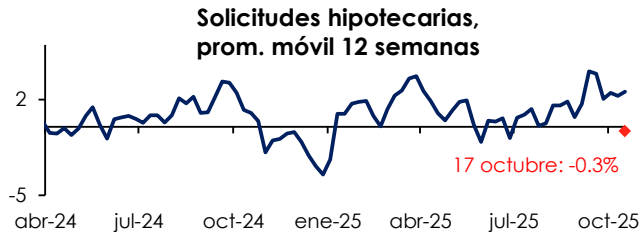


Caen solicitudes hipotecarias

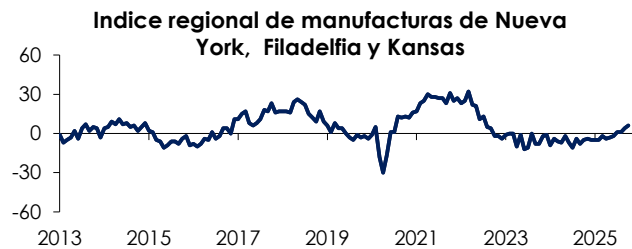
En la semana del 17 de octubre, el índice de solicitudes hipotecarias de la MBA cayó 0.3%, acumulando una baja de 18.6% en cuatro semanas y reflejando que la baja en tasas podría seguir aprovechándose para reducir pagos más que para adquirir vivienda.

**Repunta venta de vivienda**

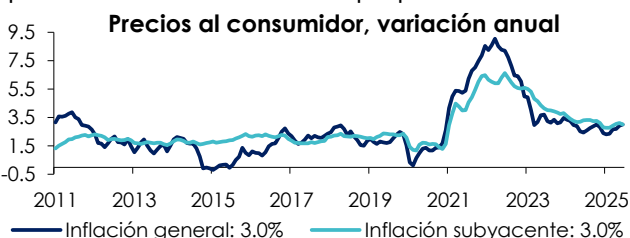
Las ventas de viviendas existentes en Estados Unidos aumentaron 1.5% en septiembre a una tasa anual de 4.06 millones de unidades, impulsadas por menores tasas hipotecarias, mayor oferta y moderación en precios. El avance muestra sensibilidad del consumidor a tasas más bajas.

**Expansión en sector manufacturero**

El índice compuesto de manufactura de la Fed de Kansas City subió a 6 en octubre desde 4 en septiembre, reflejando una leve expansión en la actividad regional. El aumento se concentró en metales, impresión y papel. El sector muestra señales de estabilización, aunque con un dinamismo limitado y sin un repunte claro en el empleo.

**Persisten presiones inflacionarias**

La inflación en septiembre registró un aumento mensual de 0.3% y anual de 3.0%. La inflación subyacente avanzó 0.2% mensual, manteniendo el ritmo anual en 3.0%. Los datos, recopilados antes del cierre del gobierno, confirman que las presiones inflacionarias siguen contenidas y respaldan la expectativa de un recorte de tasas por parte de la Fed.

**Perspectivas**

El desempeño reciente confirma que la economía mexicana se encuentra en una etapa de estancamiento, con un sector industrial debilitado y un consumo que empieza a adoptar un sesgo más defensivo. El IGAE de agosto registró un crecimiento mensual de 0.6 por ciento, impulsado por las actividades primarias y de servicios, pero con caídas significativas en construcción y minería que limitaron el avance global. El desplome de casi 20 por ciento anual en la construcción refleja la pérdida de tracción tanto en obra privada como en pública (lo que apunta a una inversión todavía muy contenida). En contraste, las ventas minoristas mantienen un tono positivo (0.6 por ciento mensual en agosto) gracias al empleo formal y las remesas, aunque con indicios de saturación en bienes duraderos. La inflación general se moderó a 3.63 por ciento anual en la primera quincena de octubre (con la subyacente en 4.24 por ciento), reforzando la expectativa de que Banxico mantendrá una postura prudente, aunque continuará con recortes de 25 puntos base en las últimas dos reuniones del año. La próxima semana, la publicación del PIB confirmará un cierre de trimestre con escaso crecimiento, mientras la balanza comercial mostrará si la debilidad en exportaciones manufactureras comienza a moderarse. Los datos del presupuesto federal y los agregados monetarios serán clave para evaluar el grado de expansión del gasto público (en un contexto donde la política fiscal podría desempeñar un papel contracíclico frente a la pérdida de dinamismo productivo).

En Estados Unidos, la economía transita una fase de moderación en el crecimiento, pero con señales incipientes de estabilización en manufacturas y en algunos segmentos del consumo (particularmente en vivienda). El repunte en el índice manufacturero de Kansas City y la mejora en ventas de vivienda existente apuntan a que los menores costos financieros empiezan a reflejarse en la actividad real, aunque el ánimo del consumidor sigue frágil y las solicitudes hipotecarias mantienen una tendencia descendente. Las empresas se muestran cautas en contratación y gasto de capital, en un contexto de desaceleración del crédito y menor impulso fiscal. En este entorno, los próximos datos del PIB del tercer trimestre y del índice de costo laboral serán relevantes para evaluar si el dinamismo del gasto privado logra sostener el crecimiento cercano al 2 por ciento anual. La Reserva Federal probablemente recortará la tasa 25 puntos base en su reunión de esta semana (considerando que el proceso desinflacionario continúa). La narrativa del Comité Federal de Mercado Abierto reforzaría la idea de que habrá un recorte adicional en diciembre, siempre y cuando las condiciones del mercado laboral sigan relajándose y las expectativas de inflación permanezcan ancladas.