

Beige Book: desempeño mixto regional

Este reporte resume comentarios anecdóticos sobre las condiciones económicas actuales en cada uno de los doce distritos en que se divide la Reserva Federal, y el Comité Federal de Mercado Abierto lo considera para fijar su postura en política monetaria.

Caracterización de la actividad económica al 17 noviembre, 2025

Contexto general: la actividad económica general se mantuvo. El gasto del consumidor disminuyó, aunque el comercio de lujo resistió, mientras que el sector manufacturero mostró un ligero crecimiento a pesar de las tensiones arancelarias. Los servicios no financieros reportaron ingresos estables o a la baja, y el mercado inmobiliario varió regionalmente. Las condiciones agrícolas y energéticas se mantuvieron estables, aunque los bajos precios generaron desafíos. Las perspectivas generales no cambiaron, combinando optimismo en la manufactura con riesgo de desaceleración.

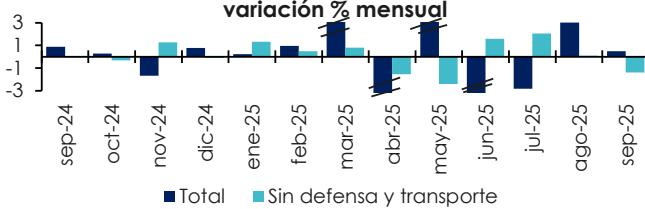
Empleo y salarios: el empleo disminuyó ligeramente, con la mayoría de los Distritos de la Fed reportando una demanda laboral más débil y empleadores limitando las contrataciones. La Inteligencia Artificial está reemplazando puestos de nivel básico. El crecimiento salarial fue modesto en general, aunque la presión salarial fue más moderada en sectores como manufactura y construcción, y los crecientes costos de seguros de salud continúan elevando los costos laborales.

Precios: los precios aumentaron moderadamente, impulsados principalmente por la presión de los costos de insumos, que fue generalizada en los sectores minorista y manufacturero, reflejando en gran medida los aumentos inducidos por aranceles. La capacidad para trasladar estos costos más altos a los clientes fue mixta y dependió de la demanda y la competencia, lo que resultó en múltiples informes de compresión de márgenes o tensión financiera debido a los aranceles. La mayoría anticipa que las presiones de costos al alza persistirán, aunque los planes para aumentar los precios a corto plazo son variados.

Mayor demanda de bienes duraderos

La demanda de bienes duraderos ha aumentado durante dos meses consecutivos. En septiembre, crecieron en 1.500 mdd, o 0.5%, hasta 313.700 mdd. Esto siguió a un incremento del 3.0% en agosto. Excluyendo el sector de transporte y defensa se observó un decremento de 1.4%, rompiendo la tendencia de 3 meses al alza.

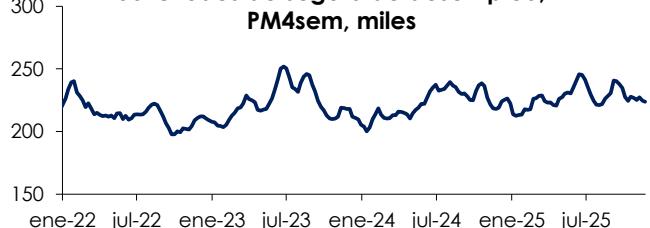
Demanda de bienes duraderos, variación % mensual



Caen las solicitudes de desempleo

Las solicitudes de desempleo bajaron a 216,000 mostrando pocos despidos pese a la incertidumbre económica. Las solicitudes continuas subieron a 1.960 millones señalando dificultades para encontrar empleo mi entras empresas reducen contrataciones e incorporan automatización.

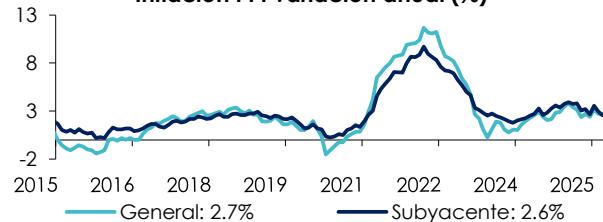
Solicitudes de seguro de desempleo, PM4sem, miles



Repunta inflación al productor

La inflación al productor repuntó en septiembre, subiendo 0.3%, impulsado por mayores costos de energía y alimentos. En términos interanuales, el índice general aumentó 2.7% y el subyacente 2.6%. El informe, publicado con retraso por el cierre del gobierno, confirma un repunte moderado en las presiones de precios al nivel productor.

Inflación PPI variación anual (%)



Perspectivas

Los datos de la semana confirman la perdida de tracción de los motores de crecimiento en la economía mexicana. Por una parte, las ventas al menudeo registraron un estancamiento en septiembre, mientras que la construcción continuó cayendo, lo cual contribuye a un escenario de crecimiento de la actividad cercano a cero, con un componente de inversión en contracción y un consumo con pérdida de dinamismo, tras haber constituido, junto con las exportaciones netas, el sustento del crecimiento hasta inicios de 2025. De hecho, los datos de cuenta corriente registran un déficit en balanza de bienes y servicios, lo cual consolida nuestras expectativas de pérdida de tracción de la demanda externa al cierre del 3T25. Por otra parte, el mercado espera un recorte de 25 pb en el último anuncio de política monetaria en diciembre, con datos de inflación que muestran un índice general dentro del rango de variabilidad de Banxico, aunque con persistencia en el componente subyacente, lo que implica un horizonte de pronóstico mayor para la convergencia al objetivo de 3.0%. Los datos de la próxima semana (remesas, demanda agregada, ventas de autos y confianza del consumidor), ofrecerán un panorama más claro sobre la evolución del consumo privado a inicios del 4T25.

En Estados Unidos, los riesgos parecen sesgarse hacia un deterioro contenido del mercado laboral, reflejado en los datos de confianza del consumidor de The Conference Board, así como por el alza en las solicitudes continuas al seguro de desempleo. Por el lado inflacionario, el índice de precios al productor registró un repunte durante septiembre, elevando el riesgo de una transferencia parcial a precios al consumidor en los siguientes meses. La próxima semana, los datos de ISM manufacturero y de servicios y, en especial, la inflación de gasto de consumo personal (PCE) brindarán claridad sobre el balance de riesgos que la Fed incorporará en su próxima decisión de política monetaria. En conjunto, la economía estadounidense transita hacia una fase de menor impulso, pero con suficientes anclas de estabilidad para evitar un deterioro abrupto en los próximos meses.