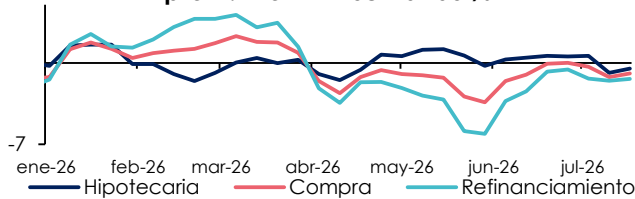


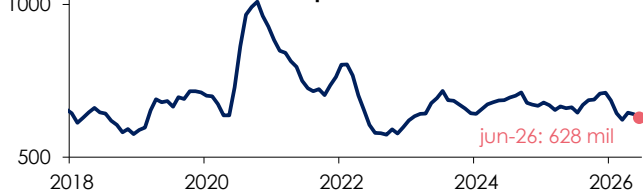
Solicitudes hipotecarias, var. semanal, prom. móvil 12 semanas %



Repunta la venta de casas nuevas

Las ventas de viviendas nuevas en repuntaron en junio, con un incremento de 1.6% hasta una tasa anualizada de 628,000 unidades, mientras que la revisión al alza de mayo sugiere un panorama ligeramente mejor al inicialmente reportado. Los inventarios se mantienen en 9.3 meses de oferta. El precio mediano cayó 3.3% en junio, a \$398,300 dólares, y se prevé que los precios sigan presionados a la baja durante el próximo año ante los descuentos de las constructoras.

Venta de casas nuevas, tasa anual en miles, pm3m



Actividad económica muestra mejora marginal

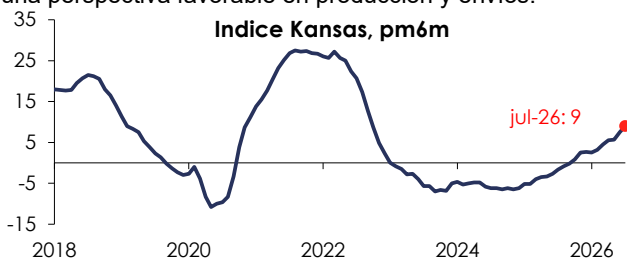
El Índice de Actividad Nacional de la Reserva Federal de Chicago se ubicó en -0.02 en junio de 2026, mejorando respecto a la lectura de -0.19 revisada en mayo. Este avance estuvo impulsado principalmente por una recuperación en los componentes de ventas, pedidos e inventarios, así como de consumo personal, incluyendo vivienda.

Índice de Actividad Nacional, Chicago FED



Manufacturas de Kansas mantienen alza estable en julio.

En julio de 2026, el índice de manufacturas de Kansas se ubicó en 9 puntos, por debajo de las expectativas y mostrando una ligera moderación respecto a junio. La actividad estuvo respaldada por el crecimiento de la producción, los envíos y los inventarios, a pesar del menor dinamismo en nuevos pedidos. Hacia adelante, las empresas continúan mostrando una perspectiva favorable en producción y envíos.



Perspectivas

En México, la economía mantiene una trayectoria de crecimiento moderado, con señales de heterogeneidad entre sectores y restricciones estructurales que limitan una aceleración más robusta. Los indicadores más recientes muestran que las actividades terciarias continúan sosteniendo el dinamismo económico, mientras que la construcción pública ha compensado parcialmente la debilidad de la inversión privada. Las ventas al menudeo perdieron impulso durante mayo, el IGAE registró una contracción mensual y el mercado laboral mostró un ligero aumento en la tasa de desocupación. Por su parte, la inflación volvió a moderarse en la primera quincena de julio, favorecida por menores presiones en el componente no subyacente, aunque la inflación subyacente continúa mostrando cierta persistencia. En este contexto, mantenemos un escenario en el que la demanda interna sigue perdiendo tracción, un entorno de elevada incertidumbre para la inversión y presiones sobre las finanzas públicas derivadas de una menor holgura presupuestaria. Consideramos que Banxico permanecerá en pausa durante los próximos meses, privilegiando la convergencia ordenada de la inflación hacia la meta. Si bien algunos sectores vinculados al turismo, transporte, entretenimiento y servicios podrían beneficiarse del Mundial durante junio y julio, el impulso ya se encuentra incorporado en las expectativas de crecimiento. Entre los principales riesgos destacan posibles afectaciones climáticas asociadas al fenómeno de El Niño sobre productos agropecuarios, así como un eventual repunte de los precios energéticos derivado de las tensiones en Medio Oriente. La próxima semana será relevante por la publicación de la balanza comercial, los agregados monetarios y las estadísticas de finanzas públicas de junio, además de la estimación oportuna del PIB del 2T26, que permitirá evaluar el cierre de la actividad durante la primera mitad del año.

En Estados Unidos, la economía muestra un desempeño más sólido que el de otras economías desarrolladas, aunque con una creciente diferenciación sectorial que caracteriza un comportamiento en forma de "K": segmentos asociados al consumo de mayores ingresos, tecnología e inteligencia artificial mantienen un crecimiento robusto y otros sectores más sensibles al costo del financiamiento continúan enfrentando restricciones. Los datos recientes siguen apuntando a una expansión moderada: las solicitudes iniciales de desempleo permanecen en niveles históricamente bajos, las ventas de vivienda nueva muestran recuperación y diversos indicadores de actividad sugieren que el crecimiento continúa, aunque a un ritmo más balanceado. No obstante, la persistencia de algunas presiones inflacionarias y la resiliencia del mercado laboral respaldan nuestra expectativa de que la Reserva Federal adopte una postura más cautelosa en la segunda mitad del año e, incluso, que la tasa de fondos federales registre un repunte hacia cierre de 2026. Bajo este escenario, proyectamos un crecimiento de 2.1% para el año, sin eliminar los desequilibrios entre sectores. Los riesgos inflacionarios continúan concentrándose en un incremento de los precios de la energía derivado del conflicto en Medio Oriente, así como en interrupciones de cadenas de suministro que puedan afectar mercancías importadas. La próxima semana concentrará información clave para la evaluación del ciclo económico: se publicarán los pedidos de bienes duraderos de junio, el gasto e ingreso personal y la inflación PCE de junio, además de los índices manufactureros de Dallas y Richmond y los indicadores de confianza del consumidor para julio. El foco estará en la primera estimación del PIB del 2T26 y en la decisión de política monetaria de la Fed, cuyos mensajes serán determinantes para calibrar las expectativas de tasas hacia el cierre del año.