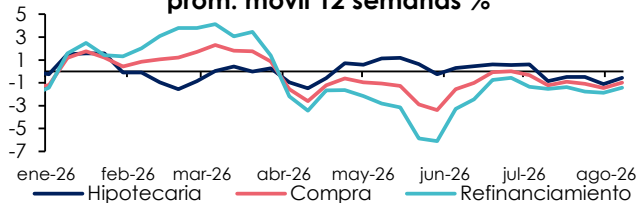


Repuntan solicitudes hipotecarias

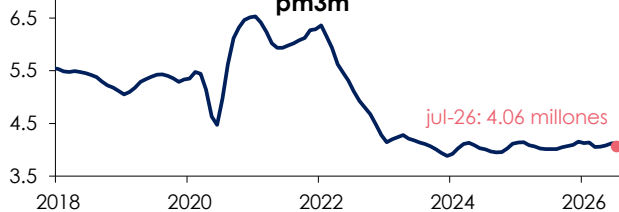
En la primera semana de agosto, las solicitudes hipotecarias aumentaron 3.6%, su mayor avance en dos meses, tras dos semanas consecutivas de caídas. Al interior del reporte, las solicitudes para compra de vivienda crecieron 2.5%, mientras que las de refinanciamiento avanzaron 5%. Este desempeño fue consistente con el ligero descenso de las tasas hipotecarias, que bajaron a 6.77% desde 6.81% la semana previa.

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

**Reventa de casas retrocede en julio**

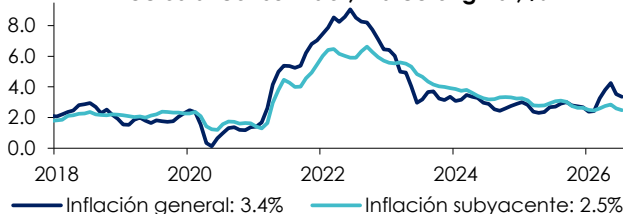
La reventa de vivienda disminuyó 1.7% mensual, a una tasa anual de 4.06 millones de unidades, superando las expectativas y creciendo 0.7% anual. Asimismo, el inventario disponible se situó en 1.54 millones de viviendas, equivalente a 4.6 meses de oferta, sin cambios respecto al mes previo ni al mismo período de 2025. La tasa hipotecaria se ubicó en 6.54% en julio, ligeramente por encima del 6.49% de junio, nivel que continúa limitando el mercado inmobiliario.

Reventa de casas, tasa anual en millones, pm3m

**Inflación se modera con caída en energéticos**

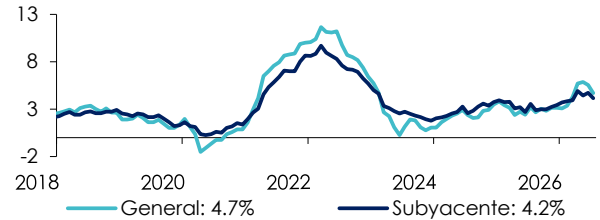
En julio, la inflación registró un incremento de 0.1% (3.4%, anual vs. 3.5% en junio). El componente de energéticos retrocedió -1.5% en el mes, con -2.9% en gasolinas y -1.7% en petróleo. La vivienda aumentó 0.1%, con una caída de -2.8% en hospedaje y rentas incrementando 0.3%. La inflación subyacente avanzó 0.2% mensual (tras 0% en junio), impulsada por el equipo de cómputo (3.5%), moderando su tasa anual a 2.5%, desde 2.6%.

Precios al consumidor, índice original, %

**Inflación se desacelera más de lo esperado en julio**

El índice de precios al productor tuvo un incremento anual de 4.7% en julio, por debajo del 5.5% registrado en junio (0.0% mensual). Mientras los precios de los energéticos, transporte y alimentos caen, los componentes electrónicos y las computadoras mantienen presiones al alza. La inflación subyacente se ubicó en 4.2%, desacelerándose respecto al 4.7% anual de junio, y registró un avance mensual de 0.2%.

Inflación PPI (%)

**Perspectivas**

La economía mexicana mantiene una trayectoria de crecimiento moderado y heterogéneo. Por un lado, el consumo privado continúa desacelerándose gradualmente, con estimaciones oportunas que anticipan menor dinamismo hacia julio, reflejando un entorno de gasto más cauteloso por parte de los hogares, consistente con las ventas de la ANTAD que, si bien mostraron una mejora en el margen durante julio, se contrajeron de nuevo en términos reales. Por su parte, la actividad industrial recuperó terreno en junio, impulsada principalmente por minería y construcción. Adicionalmente, los flujos asociados al turismo internacional continúan aportando divisas y las reservas internacionales permanecen en máximos históricos, fortaleciendo los amortiguadores externos y cambiarios. La próxima semana será relevante para evaluar si esta moderación se extiende al inicio del tercer trimestre. Destacan la publicación de la EMIM de junio, que permitirá evaluar la fortaleza del sector manufacturero tras el modesto avance observado recientemente, así como el Indicador Oportuno de la Actividad Económica para julio, que ofrecerá señales tempranas sobre el desempeño del IGAE. Asimismo, las ventas al menudeo de junio contribuirán a confirmar la velocidad de desaceleración del consumo, mientras que las minutas de Banxico serán clave para identificar el balance de riesgos sobre inflación y crecimiento, lo que permitirá conocer posibles ajustes en las expectativas del mercado.

En Estados Unidos, la economía continúa mostrando señales mixtas. El mercado laboral se mantiene resiliente, con solicitudes de desempleo aún consistentes con una baja tasa de despidos, mientras que la inflación ha seguido moderándose gracias a menores precios de energéticos y a una desaceleración gradual de las presiones subyacentes. Sin embargo, el consumo mostró señales de debilidad, con la mayor caída de las ventas al menudeo en más de un año, y la confianza del consumidor perdió impulso en agosto. Al mismo tiempo, la actividad inmobiliaria continúa enfrentando restricciones derivadas de tasas hipotecarias relativamente elevadas, aunque las solicitudes hipotecarias han repuntado recientemente. Los mercados centrarán su atención en una agenda cargada de indicadores durante la próxima semana. Destacan los índices manufactureros Empire State y de la FED de Filadelfia, que aportarán evidencia sobre la evolución de la actividad industrial regional; la producción industrial de julio; los datos de inicios de casas y permisos de construcción, fundamentales para evaluar la salud del sector inmobiliario; así como los flujos TIC de junio, relevantes para medir la demanda internacional por activos estadounidenses. Las minutas de la Reserva Federal serán particularmente importantes para calibrar el grado de convicción del Comité respecto a futuros ajustes monetarios, mientras que los reclamos de desempleo, el indicador adelantado y las solicitudes hipotecarias ofrecerán información oportuna sobre la trayectoria del crecimiento durante el tercer trimestre del año.