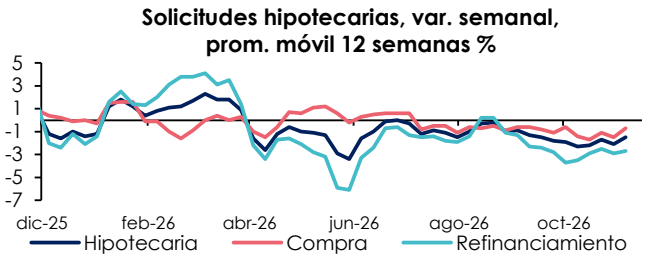
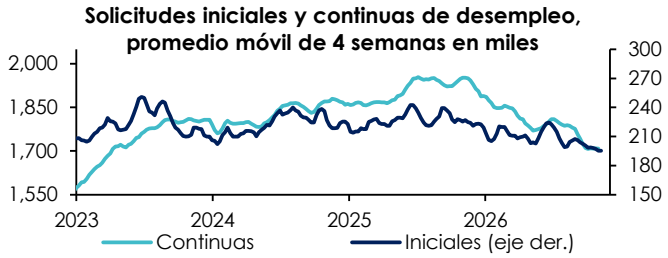
Repuntan solicitudes hipotecarias

Para la semana que terminó el 6 de noviembre, las solicitudes hipotecarias aumentaron 6.2%, tras la caída de -1.2% de la semana anterior, su mayor avance desde junio. El índice de compras subió 7.5% y el de refinanciamiento 4.5%. La tasa fija a 30 años bajó a 7.21% desde 7.30%, su cuarta disminución consecutiva.



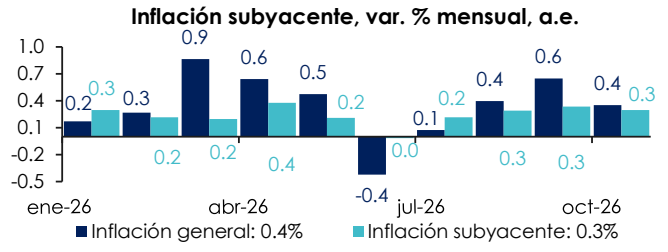
Solicitudes de desempleo contenidas al inicio de noviembre

Al 7 de noviembre, las solicitudes iniciales de seguro de desempleo subieron a 200 mil, desde las 191 mil de la semana previa, y superaron el consenso. El promedio móvil de cuatro semanas se mantuvo en 195,250, sin cambio frente a la semana previa y está por debajo de los 227 mil de hace un año. Por su parte, las solicitudes continuas bajaron a 1.697 millones (-20 mil respecto a la semana previa) al 31 de octubre, y la tasa de desempleo asegurado se mantuvo en 1.1%.



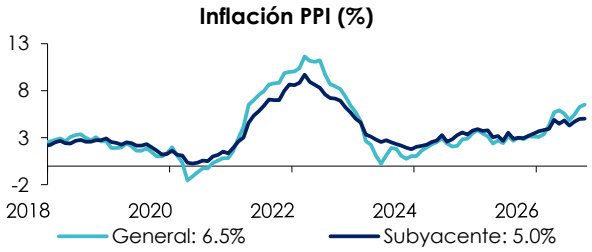
Inflación CPI por encima de lo esperado

En octubre, la inflación CPI avanzó 0.4% mensual tras haber registrado 0.6% en septiembre (cifras a.e.), ligeramente sobre las expectativas de 0.3%, con más de una tercera parte del incremento proviniendo de la vivienda, mientras que la energía subió 0.7%, normalizándose tras el 5.2% del mes pasado. La inflación subyacente también quedó sobre las expectativas de 0.2%, registrando un avance 0.3%, al igual que en septiembre y agosto.



Precios al productor ceden en octubre

El IPP se moderó a 0.3% mensual desde 1.4% previo, por debajo del 0.4% esperado, aunque en términos anuales se aceleró a 6.5%, su mayor ritmo desde noviembre de 2022. El avance del mes se concentró en bienes (0.5%), impulsados por alimentos (1.3%) y electrónicos (4.2%), mientras que los energéticos cedieron (-0.1%). Los servicios crecieron 0.2%, con un alza en transporte y almacenamiento (2.0%). La inflación subyacente avanzó 0.5% mensual, igual que en septiembre, y se ubicó en 4.9% anual.



Perspectivas

En México, la economía entra al tramo final del año con una recuperación más visible, aunque heterogénea y con señales que aconsejan cautela. La producción industrial creció 1.3% anual en septiembre, aunque cayó 1.4% mensual, su mayor retroceso en dos años; la construcción continuó liderando, mientras las manufacturas se desaceleraron a 0.6%. La debilidad automotriz se profundizó en octubre, con caídas de 17.7% en producción y 17.9% en exportaciones, al tiempo que la creación de empleo formal, pese a alcanzar 23.1 millones de trabajadores asegurados, perdió dinamismo en su comparación anual. En precios, la inflación repuntó a 3.75% anual y la subyacente a 3.80%, con presiones relevantes en servicios. Este balance ayuda a explicar la cautela que deberá seguir a la reducción de 25 pb de Banxico, que llevó la tasa a 6.25%, especialmente ante una inflación subyacente todavía persistente y un diferencial de tasas más estrecho. La próxima semana, los indicadores oportunos de consumo y actividad (IOCP / IOAE) de octubre permitirán evaluar si el mayor dinamismo observado en el 3T26 se extendió al inicio del 4T26, mientras las ventas al menudeo de septiembre aportarán una lectura de la demanda interna. Las minutas de Banxico serán particularmente relevantes para conocer el grado de disenso detrás del recorte y calibrar si la guía de mantener la tasa por un período prolongado implica una pausa efectiva hacia 2027.

En Estados Unidos, el entorno combina actividad resiliente con presiones inflacionarias que aún limitan el margen de la Fed. En octubre, el CPI aumentó 0.4% mensual y el componente subyacente 0.3%, ambas cifras por encima de lo esperado, mientras el PPI se moderó a 0.3% mensual, aunque aceleró a 6.5% anual y su componente subyacente se mantuvo elevado. El mercado inmobiliario continúa siendo un foco de debilidad: las ventas de casas existentes cayeron 5.5% mensual, hasta 3.75 millones de unidades anualizadas, mínimo desde 2010, pese al repunte reciente de las solicitudes hipotecarias ante menores tasas. La próxima semana ofrecerá una lectura amplia del pulso del 4T26: las ventas al menudeo serán clave para valorar la fortaleza del consumo; la producción industrial y las encuestas manufactureras de Nueva York, Filadelfia y Kansas permitirán contrastar la salud del sector fabril; y los permisos e inicios de construcción mostrarán si las menores tasas hipotecarias comienzan a aliviar la vivienda. A su vez, la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan aportará señales sobre la disposición de gasto de los hogares. Finalmente, las minutas de la Fed serán centrales para evaluar la dispersión dentro del Comité sobre la persistencia inflacionaria y el *timing* de las próximas alzas de tasas. Un tono restrictivo prolongaría la sensibilidad de la deuda larga a los datos y podría elevar la selectividad en renta variable.