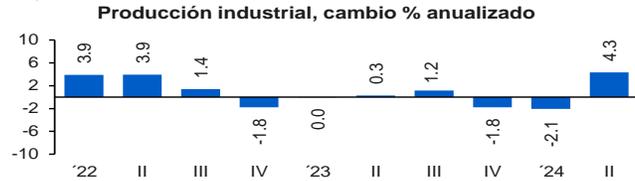


Fortaleza en la actividad industrial

La actividad industrial creció 0.6% en junio, para lograr un crecimiento de 4.3% en el segundo trimestre de 2024; en comparación con junio de 2023, la variación fue positiva en 1.6%. El crecimiento fue impulsado sobre todo por el sector manufacturero con alzas de 0.4% en junio y 3.4% en el segundo trimestre.

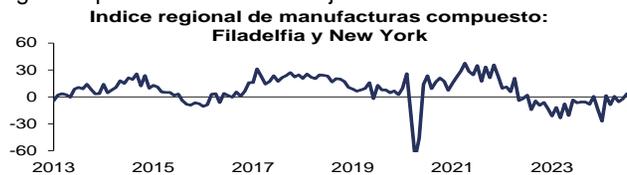


En junio, la industria operó a una capacidad de 78.8%, 0.9 puntos porcentuales debajo de su promedio de los últimos cincuenta y un años.



Ligera expansión en manufacturas

El promedio de dos indicadores regionales, Nueva York y Filadelfia, sugiere que el sector manufacturero registró una ligera expansión en el mes de julio.



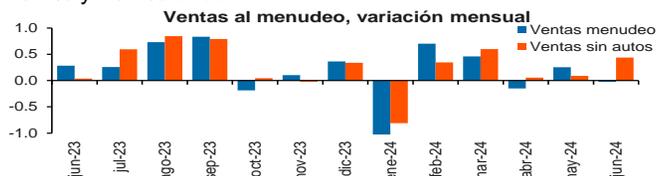
Ligera mejoría en inicios y permisos de construcción

Los inicios de construcción se situaron en 1.353 millones de unidades en junio, 3.0% más que el mes previo y 4.4% inferior al nivel de junio 2023. Por su parte, los permisos de construcción aumentaron 3.4% en junio, a una tasa anual de 1.446 millones de unidades, 3.1% debajo de su nivel de un año antes.



Las ventas al menudeo se debilitan

Las ventas al menudeo registraron variación nula en junio, después de haber crecido 0.3% en mayo; su variación respecto a junio de 2023 fue 2.3%. En junio, resaltó una caída de 2.0% en las ventas de automóviles, lo que ocasionó un descenso de 2.2% en su cambio anual; al excluir este rubro, el cual es muy volátil, el cambio mensual de las ventas fue +0.4% y +3.4% anual.



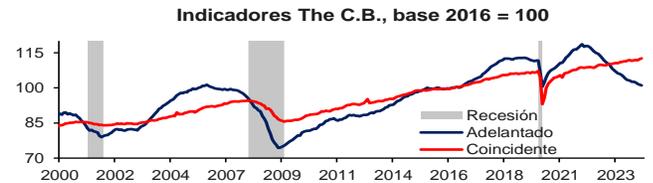
Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 13 de julio, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 243 mil, 20 mil más que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 235 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



Indicador líder: debilidad en los próximos meses

El indicador coincidente, que refleja la situación actual del ciclo económico, muestra fortaleza, mientras que el indicador adelantado, diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, disminuyó 0.2% en junio, para acumular una caída de 1.9% en el primer semestre de 2024, inferior al decremento de 2.9% registrado en la segunda mitad de 2023. Con ello, *The Conference Board* estima una caída de 1% anualizada en el tercer trimestre de 2024.

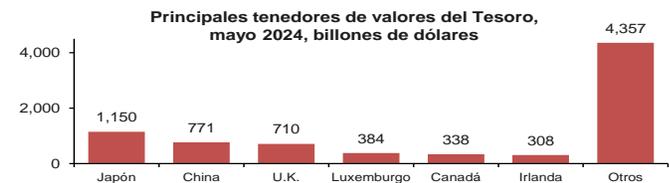


Inversión extranjera en portafolio

En mayo, se registró una salida de 54.6 billones de dólares en valores de largo plazo (incluye bonos del Tesoro, bonos de agencias gubernamentales, bonos corporativos y acciones), para acumular un saldo positivo de 786 billones de dólares en los últimos doce meses.



En lo que se refiere a la tenencia extranjera en bonos del Tesoro, Japón, China y el Reino Unido concentran el 35% del total.



Perspectivas

En esta semana, será importante conocer la cifra de inflación para la primera quincena de julio en México, pues podría definir la postura monetaria en el anuncio del 8 de agosto. Recordamos que la inflación se aceleró de 4.18% en la primera quincena de junio a 5.17% en la segunda quincena, para promediar 4.98% en el mes. Nuestra estimación para la primera quincena de julio, la cual se publica el próximo miércoles 24, es 0.35%, lo que llevaría la inflación anual a 5.23%. Si la inflación repunta todavía más, ¿debería recortarse la tasa de fondeo, como espera la mayoría de los analistas y dos miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México? Nosotros pensamos que no, que lo prudente es esperar a que la inflación general revierta su trayectoria alcista.