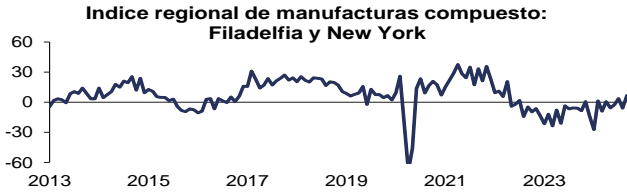


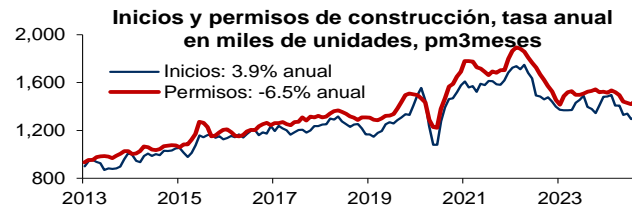
Manufacturas en expansión

Dos indicadores regionales, Nueva York y Filadelfia, sugieren que el sector manufacturero registró una expansión en el mes de septiembre.



Cifras mixtas en el sector construcción

Los inicios de construcción se situaron en 1.356 millones de unidades en agosto, 9.6% más que el mes previo y 3.9% superior al nivel de agosto 2023. Por su parte, los permisos de construcción aumentaron 4.9% en agosto, a una tasa anual de 1.475 millones de unidades, 6.5% debajo de su nivel de un año antes.

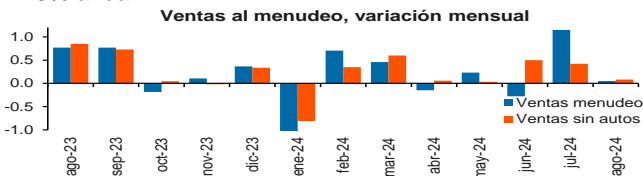


Por su parte, las ventas de casas en existencia disminuyeron 2.5% en agosto, para una tasa anual de 3.86 millones de unidades, y el nivel es 4.2% menor que el del mismo mes de 2023. La baja ocurrió en un entorno de mayores tasas hipotecarias y precios históricamente altos.



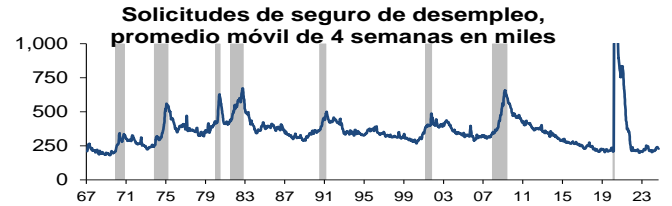
Moderan crecimiento las ventas al menudeo

Las ventas al menudeo aumentaron 0.1% en agosto, después de haber incrementado 1.1% en julio, su variación respecto a agosto de 2023 fue 2.1%. En agosto, resaltó la caída de 0.1% en las ventas de automóviles, aunque registró un incremento de 1.3% en su cambio anual; al excluir este rubro, el cual es muy volátil, el cambio mensual de las ventas fue +0.1% y +2.3% anual.



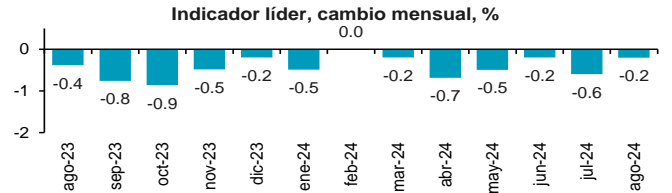
Mercado laboral sólido

En la semana que concluyó el 14 de septiembre, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 219 mil, 12 mil menos que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 230 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



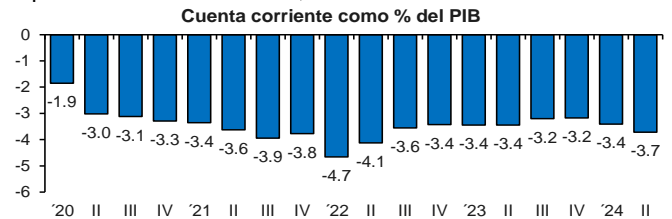
Indicador líder: debilidad en los próximos meses

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 0.6% en julio, acumulando seis meses cayendo. Sin embargo, en su promedio de seis meses ya no indica que se acerca una recesión.



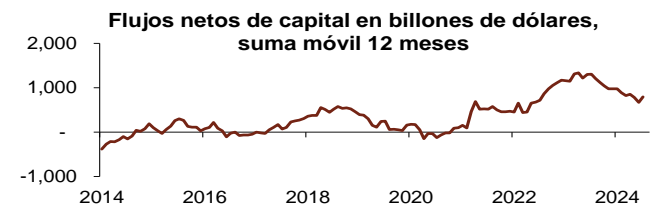
Se amplía el déficit en cuenta corriente a 3.7% del PIB

En el segundo trimestre de 2024, la cuenta corriente de la balanza de pagos (balanza comercial + balanza de servicios + transferencias) registró un déficit de 266.8 billones de dólares, equivalente a 3.7% del PIB, el más elevado en dos años.



Inversión extranjera en portafolio

En julio, se registró una entrada de 135.4 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 793.7 billones de dólares en los últimos doce meses.



Perspectivas

Este jueves 26 de septiembre, la Junta de Gobierno del Banco de México anunciará su postura en política monetaria. Esperamos que recorte la tasa de fondeo en 25 puntos base, soportado por expectativas de un buen dato de inflación para la primera quincena de septiembre, un comportamiento relativamente favorable en el tipo de cambio y la ampliación del diferencial de tasas entre México y Estados Unidos, así como el enfriamiento que registra la economía mexicana. Un recorte de esa magnitud refleja cautela y parece razonable, dado que se avecinan varios eventos que pueden provocar mayor volatilidad en los mercados financieros, sobre todo en el tipo de cambio, en particular la publicación del Programa Económico 2025 y los resultados electorales en los Estados Unidos. Lo interesante en el comunicado del próximo jueves será conocer, dado el actual entorno, si la Junta cambia su narrativa hacia ajustes más agresivos en el futuro en la tasa de fondeo.