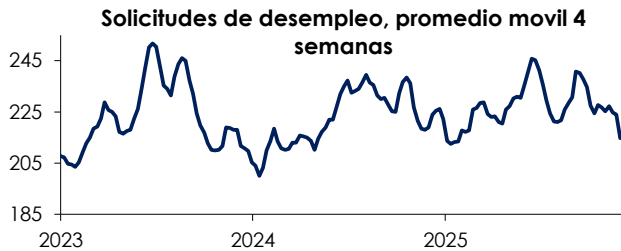


JOLTS se mantienen sin cambios

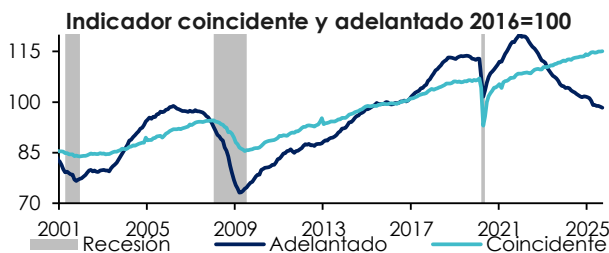
El número y la tasa de vacantes laborales se mantuvieron sin cambios en octubre, con 7.7 millones y 4.6 por ciento, respectivamente. Las vacantes en el gobierno federal disminuyeron en 25,000. Además, aunque el total general se mantuvo estable, se observaron variaciones importantes entre actividades. Sectores como comercio y transporte registraron incrementos notables en sus vacantes.

**Repuntan solicitudes iniciales**

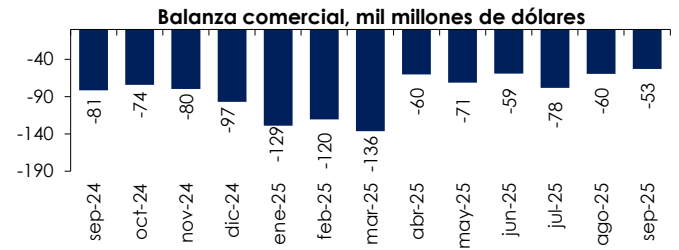
Las solicitudes iniciales de desempleo aumentaron en 44 mil, alcanzando 236 mil en la semana del 6 de diciembre, revirtiendo por completo la caída acumulada de las cuatro semanas anteriores. El promedio móvil de cuatro semanas también subió. En contraste, las solicitudes continuas de desempleo en la semana del 29 de noviembre descendieron en 99,000, hasta 1.838 millones.

**Debilidad del indicador adelantado**

El indicador líder volvió a caer en septiembre, reflejando un deterioro en expectativas de consumidores y empresas, así como debilidad en nuevos pedidos y en la curva de rendimiento. En contraste, el indicador coincidente avanzó, indicando que la actividad económica sigue expandiéndose, pero a un ritmo más lento.

**Se reduce el déficit comercial**

El déficit total de bienes y servicios bajó en septiembre a \$52.8 mil millones desde \$59.3 mil millones. El déficit de bienes se redujo de \$86.1 mil millones a \$78.9 mil millones, mientras que el superávit en servicios cayó ligeramente a \$26.2 mil millones. Las exportaciones crecieron 3.0%, impulsadas por un alza del 4.9% en bienes. Las importaciones apenas avanzaron 0.6%.

**Perspectivas**

En México, los datos recientes confirman una actividad perdiendo tracción: el menor dinamismo de la industria automotriz, la desaceleración del comercio y la caída acumulada de ingresos turísticos mantienen el avance económico cerca de cero, mientras que la inflación de noviembre repuntó tanto en su componente general como subyacente, destacando presiones en servicios y mercancías. En este contexto, la próxima semana se publicarán el indicador oportuno del consumo privado, las ventas al menudeo de octubre, el IOAE, los resultados de oferta y demanda agregada, y la ENEC, todos útiles para dimensionar el deterioro del ritmo de crecimiento hacia finales del año. El evento central será el anuncio de política monetaria de Banxico, donde anticipamos un recorte de 25 pb para llevar la tasa a 7.00%, consistente con una inflación aún dentro del rango de variabilidad, aunque con señales de persistencia en el componente subyacente. Si bien este ajuste mantendría el tono de cautela para 2026, también confirmaría que el ciclo de relajación avanza más dividido, con espacio limitado para acelerar recortes dada la combinación de actividad débil y presiones de precios que no ceden con la velocidad deseada.

En Estados Unidos, el recorte de 25 pb de la Fed, que llevó la tasa a un rango de 3.50-3.75%, refuerza la expectativa de un proceso de relajación más lento y condicionado a la desaceleración económica gradual observada hacia el cierre de 2025. Los datos más recientes muestran señales mixtas: el repunte en solicitudes iniciales de desempleo sugiere una moderación adicional del mercado laboral, mientras que la reducción del déficit comercial apunta a un mejor desempeño relativo del sector externo. De cara a la próxima semana, los indicadores regionales de manufactura de Nueva York, Kansas y Filadelfia serán relevantes para confirmar si la debilidad del indicador adelantado sigue profundizándose. Además, las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo de noviembre serán clave para evaluar si el enfriamiento del empleo continúa alineado con una trayectoria desinflationaria sin riesgo de una mayor desaceleración. Finalmente, las ventas al menudeo de octubre, la inflación de noviembre, y la confianza del consumidor de Universidad de Michigan (diciembre) ayudarán a calibrar la magnitud del impulso del consumo y la persistencia inflacionaria en un contexto de tasas ahora ligeramente más bajas, pero todavía restrictivas.