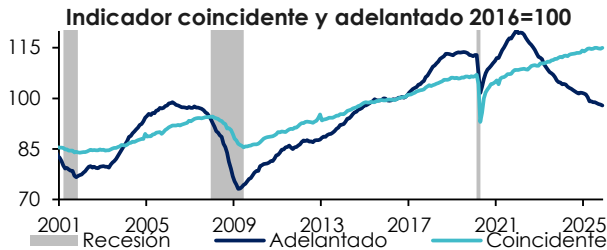
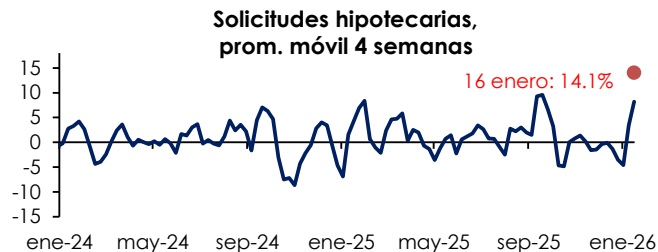


Indicador líder prolonga su tendencia a la baja

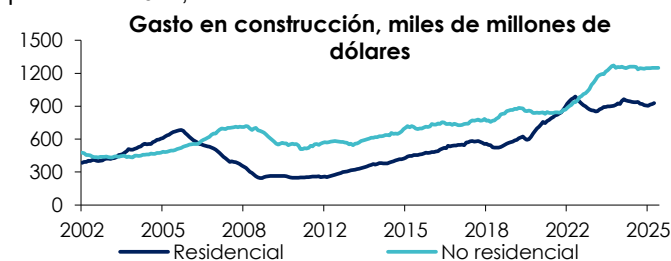
El indicador coincidente del Conference Board cayó 0.3% en noviembre, acumulando varios meses consecutivos de descensos. La caída estuvo impulsada principalmente por expectativas del consumidor y nuevos pedidos más débiles, mientras que el mercado laboral aportó factores positivos, como menores solicitudes iniciales de desempleo.

**Repunte de las solicitudes hipotecarias**

Durante la semana del 16 de enero, las solicitudes de hipotecas aumentaron 14.1%, impulsadas principalmente por un fuerte repunte en los refinanciamientos. En comparación, el índice se ubica 32.5% por encima de hace cuatro semanas y 76.8% más alto que hace un año.

**Señales de recuperación en construcción**

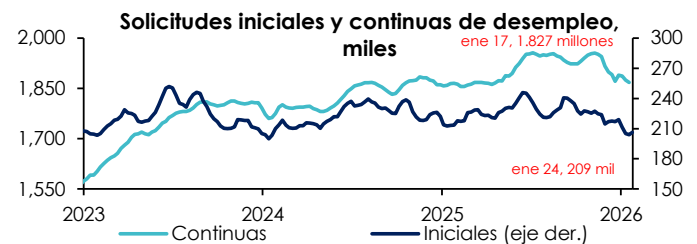
El gasto en construcción alcanzó en octubre una tasa anualizada de 2,175.2 mil millones de dólares, lo que representó un incremento mensual de 0.5% respecto a septiembre. No obstante, en el acumulado de los primeros diez meses del año es 1.4% inferior a la registrada en el mismo periodo de 2024, el sector mantiene una tendencia anual débil.

**Repunta el gasto del consumo**

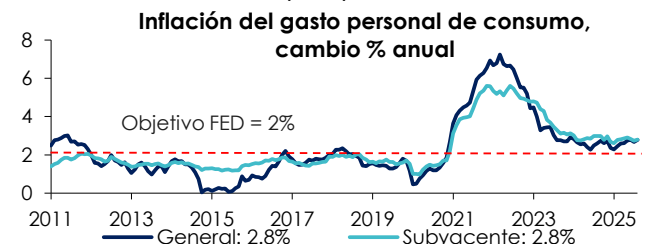
El gasto personal de consumo registró un aumento mensual de 0.5% en noviembre, impulsado por un fuerte dinamismo en rubros clave como salud, gasolina, vehículos automotores y servicios financieros. Este desempeño refleja una demanda sólida por parte de los hogares, respaldada por la mejora en los ingresos y un mercado laboral resiliente.

**Señales mixtas en solicitudes de desempleo**

En la semana que concluyó el 24 de enero, las solicitudes iniciales de apoyo por desempleo se ubicaron en 209,000, lo que representó una ligera disminución de 1,000 respecto a la semana previa. No obstante, el promedio móvil de cuatro semanas aumentó a 206,250. Sin embargo, las solicitudes continuas se mantienen elevadas en 1.827 millones.

**Leve aceleración en inflación PCE**

El índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) registró un aumento mensual de 0.2% tanto en octubre como en noviembre. En términos anuales, la inflación se aceleró ligeramente de 2.7% a 2.8%, lo que sugiere presiones inflacionarias moderadas pero persistentes.

**Perspectivas**

En México, los datos de la semana confirman que la actividad económica mantiene un crecimiento positivo, pero acotado. El IGAE y la estimación oportuna del PIB apuntan a un avance cercano a 0.5% en 2025, consistente con un estancamiento de la economía. Las ventas al menudeo y el Indicador Oportuno del Consumo Privado muestran resiliencia, aunque con clara pérdida de tracción, reflejando una senda de consumo que crece moderadamente. La construcción mantiene un comportamiento heterogéneo, con menor impulso de la obra pública y una inversión privada aún contenida. En inflación, la primera quincena de enero mostró un repunte de la inflación general a 3.77% y de la subyacente a 4.47%, reforzando la cautela de Banco de México. Hacia la próxima semana, el foco estará en la decisión de política monetaria, donde se espera una pausa, consistente con un balance entre inflación aún elevada en la subyacente y una actividad económica débil.

En Estados Unidos, el dato de PIB del 4T25 confirmó una economía que sigue creciendo, aunque con señales de moderación en la demanda interna. La confianza del consumidor mostró un leve repunte, sugiriendo que el ajuste en expectativas comienza a estabilizarse tras meses de deterioro. Al mismo tiempo, la construcción empieza a mostrar señales incipientes de recuperación, apoyada por una menor presión en tasas de largo plazo y mejores condiciones financieras relativas. La inflación PCE refuerza la narrativa de desinflación gradual, aunque todavía incompleta, lo que mantiene a la Fed en un enfoque dependiente de los datos. De cara a la próxima semana, el principal catalizador será la nómina no agrícola, clave para evaluar si el mercado laboral sigue ajustándose de forma ordenada o si persisten presiones que pudiesen cambiar la expectativa del ritmo de recortes.