

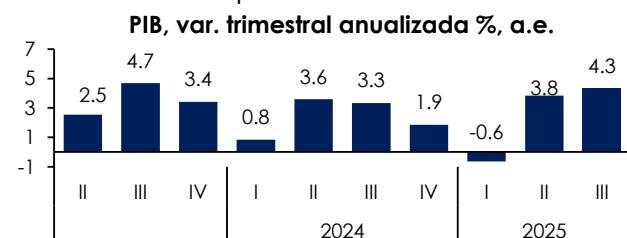
Estados Unidos

Fed anticipa cautela durante 2026

En las minutos de la reunión del 9 y 10 de diciembre, la Reserva Federal decidió recortar la tasa de fondos federales en 25 puntos base hasta 3.50%-3.75%, en una votación con disensos: Miran apoyó un recorte mayor y Goolsbee y Schmid propusieron mantener la tasa. El ajuste refleja un deterioro gradual del mercado laboral y la disminución de riesgos inflacionarios, mientras que la actividad económica creció moderadamente en 2025 y se espera un repunte en 2026, con desempleo al 4.4% y la inflación PCE en 2.8% pero descendente. La mayoría del Comité consideró que la política monetaria ahora es más flexible frente al entorno económico, aunque persisten diferencias sobre la necesidad de futuros recortes, y se estima que la tasa se mantenga sin cambios en la próxima reunión del 28 de enero de 2026.

PIB incrementa 4.3% en 3T25

La economía de EE.UU. creció 4.3% en el tercer trimestre, impulsada por fuertes repuntes en el consumo privado y exportaciones netas, contribuyendo 2.39% y 1.59%, respectivamente. La inversión privada mostró estancamiento, ubicándose en -0.02%, mientras el gasto público aportó marginalmente 0.39% al crecimiento. GDPNow estima un crecimiento del 3.0% para 4T25.



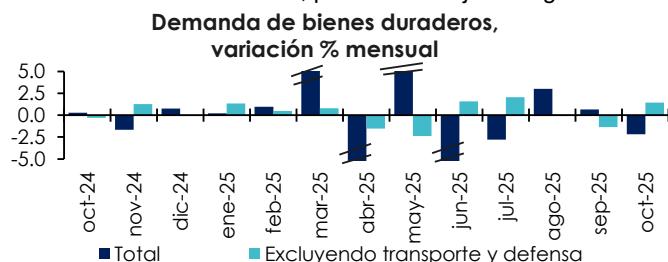
Producción industrial repunta

La producción industrial creció 2.52% anual en noviembre, tras el crecimiento de octubre del 2.16% anual. Se destaca el crecimiento de las *utilities*, ubicándose en 4.80%, y la minería, con un crecimiento anual del 3.95%. La manufactura mostró un crecimiento del 1.9%. La utilización de la capacidad se ubicó en 76.0%, 3.9% por debajo del promedio histórico.



Cae la demanda de bienes duraderos

La demanda de bienes duraderos cayó 2.2% en octubre. La caída fue impulsada por el transporte (-6.5%). Al excluir transporte y defensa se mostró un incremento de 1.4%. El indicador muestra debilidad, pese a las mejoras registradas.



Cae la confianza del consumidor

La confianza del consumidor cayó en diciembre, registrando su menor nivel en ocho meses, reflejo de una percepción más pesimista sobre las condiciones actuales de la economía. El índice del Conference Board retrocedió 3.8 puntos hasta 89.1, una lectura que sugiere que los hogares perciben un entorno económico más incierto.

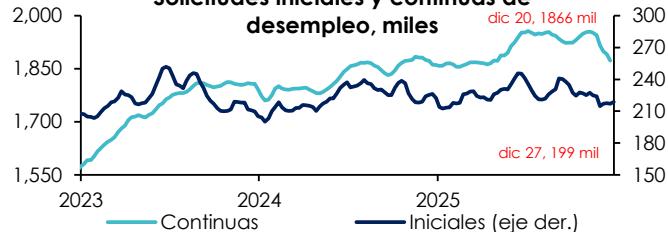
Sentimiento del consumidor, Conference board, índice 1985=100



Caen las solicitudes de desempleo

Las solicitudes iniciales de desempleo cayeron en la última semana de diciembre a 199,000, su nivel más bajo en un mes. Las solicitudes continuas también retrocedieron y se ubicaron en 1.866 millones, aunque permanecen por encima de los niveles del año pasado, reflejando un mercado laboral que se mantiene frágil y con escasa contratación. Este comportamiento se da en un contexto de volatilidad estacional.

Solicitudes iniciales y continuas de desempleo, miles



Perspectivas

La economía mexicana cerró el año con señales de crecimiento débil y heterogéneo, consistentes con un estancamiento hacia el cierre de 2025. El repunte del IGAE en octubre fue de carácter transitorio, apoyado en actividades primarias y servicios, mientras que la industria y las manufacturas continúan mostrando debilidad. El mercado laboral se mantiene resiliente, con una tasa de desocupación estable, pero sin señales claras de fortalecimiento, y el crédito bancario al sector privado sigue moderándose, reflejando condiciones financieras aún restrictivas. A ello se suma la caída de las remesas, que anticipa un menor impulso al consumo de los hogares. En la semana entrante, la atención estará en los indicadores oportunos de actividad y consumo, así como en cifras laborales, que permitirán evaluar si el inicio del año confirma un tono de bajo dinamismo interno.

La economía estadounidense transita hacia un escenario de desaceleración ordenada, con señales mixtas entre demanda y oferta. Si bien el crecimiento del PIB en el tercer trimestre fue sólido, los indicadores más recientes muestran una pérdida de tracción: el sector manufacturero permanece en terreno contractivo en varios distritos regionales, la confianza del consumidor se ha deteriorado y el mercado inmobiliario continúa actuando como freno a la demanda, en un contexto de tasas hipotecarias elevadas. El mercado laboral sigue mostrando resistencia en términos de despidos, aunque con dificultades para reabsorber desempleados, lo que apunta a una expansión más acotada. En los próximos días, se publicarán indicadores clave de empleo, actividad manufacturera y servicios, que serán determinantes para confirmar la narrativa de *soft landing* y respaldar una postura de política monetaria paciente y con ajustes graduales.