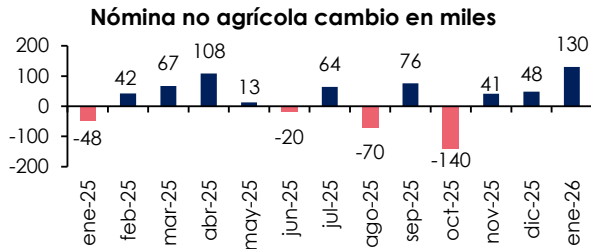
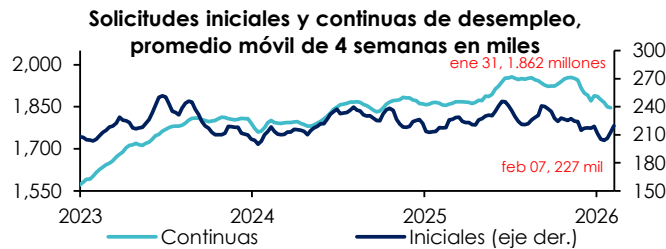


Aumenta la nómina no agrícola

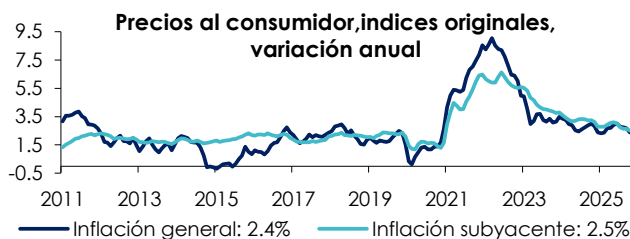
Se agregaron 130,000 empleos en enero, liderados por salud (+82,000), asistencia social (+42,000) y construcción (+33,000). El gobierno federal perdió 34,000 plazas por renuncias diferidas. Con las revisiones, el empleo en noviembre y diciembre combinados resultó 17,000 plazas menor de lo reportado previamente. El empleo creció apenas 15,000 en promedio mensual en 2025.

**Disminuyen las solicitudes iniciales de desempleo**

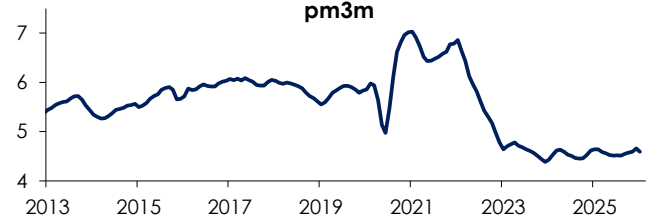
Las solicitudes iniciales de desempleo cayeron 5,000 a 227,000 en la semana del 7 de febrero. El promedio móvil de cuatro semanas subió 7,000 a 219,500. Las solicitudes continuas aumentaron 21,000 a 1,862,000 en la semana del 31 de enero, mostrando presión derivada del clima extremo.

**Se modera la inflación CPI**

El índice de precios al consumidor subió 0.2% mensual en enero, con inflación anual de 2.4%, moderándose desde el 2.7% registrado en diciembre. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, aumentó 0.3% mensual y 2.5% anual, mostrando una ligera moderación frente al 2.6% registrado el mes previo. Vivienda y alimentos impulsaron el alza, mientras energía cayó 1.5%, aliviando presiones inflacionarias generales.

**Disminuye la reventa de vivienda**

La reventa de vivienda cayó 8.4% en enero, decepcionando al sector. Se atribuye parte del retroceso a condiciones climáticas adversas. Pese a mejoras en asequibilidad por salarios crecientes y menores tasas hipotecarias, la oferta limitada presionó precios al alza.

Reventa de casas, tasa anual en millones, pm3m**Perspectivas**

La economía mexicana mantiene una trayectoria de desaceleración ordenada, pero sin señales de ruptura cíclica. Si bien la actividad industrial mostró en diciembre un tercer avance mensual consecutivo (0.2%), liderado por construcción, las manufacturas continúan exhibiendo debilidad, en línea con la menor tracción externa. El sector automotriz refleja esta divergencia: ventas dinámicas (+8.7% anual), pero producción en contracción (-2.7% anual), sugiriendo ajustes en inventarios y cuellos logísticos más que un colapso de la demanda. En paralelo, la inflación repuntó en enero a 3.79% general y 4.52% subyacente, influida por efectos fiscales (IEPS) y persistencia en servicios, lo que refuerza la narrativa de desinflación incompleta. No obstante, la moderación del INPP apunta a menores presiones de costos hacia adelante. En este entorno, el superávit turístico y la acumulación de reservas (255.6 mil millones de dólares) continúan fortaleciendo la posición externa, condición relevante para sostener estabilidad cambiaria y permitir una postura monetaria equilibrada. La próxima semana será clave para calibrar el pulso de corto plazo con la publicación del IOCP de enero, el IOAE de diciembre y las minutas de política monetaria de Banxico, que ayudarán a evaluar la velocidad de convergencia inflacionaria y la holgura cíclica implícita.

En Estados Unidos, los datos recientes confirman un enfriamiento gradual más que una desaceleración abrupta. Las ventas al menudeo se estancaron en diciembre (0.0%), sugiriendo pérdida de dinamismo del consumo, mientras que el mercado laboral muestra deterioro marginal: la tasa de desempleo se mantiene en 4.3%, pero por encima del nivel de hace un año, y la creación de empleo promedia apenas 15 mil plazas mensuales en 2025. Aun así, la inflación continúa moderándose (CPI 2.4% anual), apoyada por energía, aunque con persistencia en vivienda y alimentos. La debilidad en la reventa de vivienda y en las solicitudes hipotecarias apunta a un sector inmobiliario aún condicionado por tasas elevadas y oferta limitada. En conjunto, la narrativa sigue siendo de desaceleración con resiliencia estructural. La próxima semana será determinante para validar este diagnóstico, con la publicación del índice manufacturero de la Fed de Nueva York, las minutas de la Fed, pedidos de bienes duraderos de diciembre, inicios y permisos de construcción, producción industrial de enero, el índice de actividad nacional de la Fed de Filadelfia de febrero, reclamos al seguro de desempleo, así como el PCE y su componente subyacente, la segunda estimación del PIB del 4T25 y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan. Este conjunto permitirá evaluar si la moderación inflacionaria es consistente con una desaceleración suficiente para sostener la actual postura monetaria.