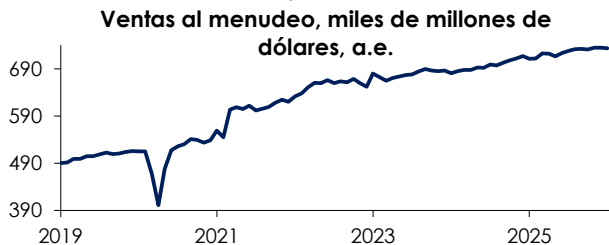


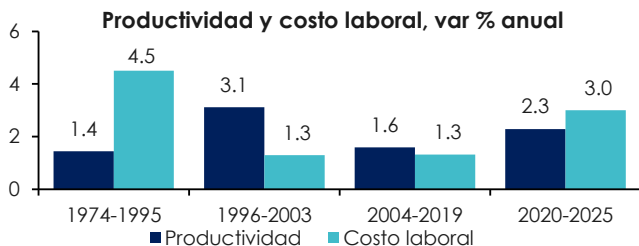
Caen las ventas al menudeo

Las ventas al menudeo en enero de 2026 mostraron una ligera contracción de 0.2% mensual, alcanzando los \$733.5 mil millones. El dato anual subió 3.2% respecto a enero 2025. El retroceso mensual se dio en un contexto de clima invernal severo, menor gasto en categorías como vehículos y gasolina, y un consumo que pierde algo de fuerza tras el pico navideño.



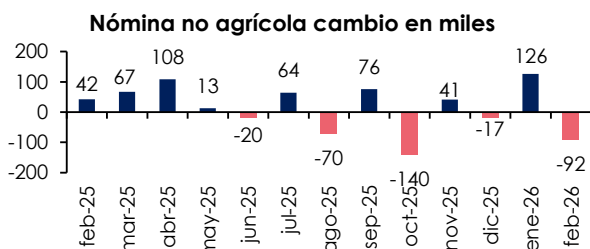
Productividad laboral limitada en el 4T25

Productividad laboral no agrícola subió 2.8% anualizado en 4T25, tras revisión al alza de +5.2% en 3T25. Costos laborales unitarios +2.8% en 4T25. Despidos gubernamentales y cierre federal limitaron el crecimiento general en 2025.



Cae la nómina no agrícola

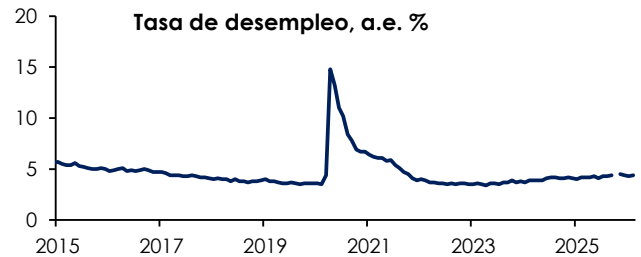
La nómina no agrícola de febrero 2026 sorprendió negativamente al mostrar una caída de 92,000 empleos, muy por debajo de las expectativas y contrastando con el aumento de enero. Este retroceso estuvo influido por huelgas en salud y clima invernal severo. El empleo de diciembre y enero es 69,000 puestos menor al dato original, reforzando el enfriamiento tras la caída de febrero.



Aumenta la tasa de desempleo

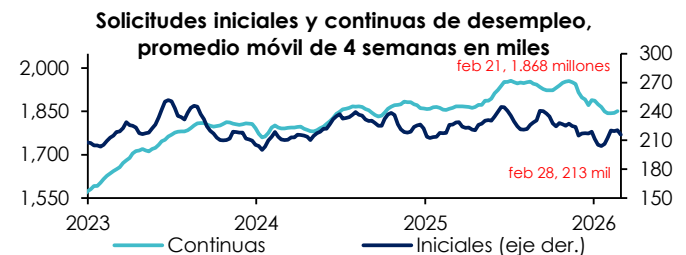
La tasa de desempleo subió ligeramente a 4.4% en febrero, desde 4.3% en enero, manteniéndose en niveles bajos pero reflejando la debilidad en la creación de empleo. Aunque el aumento es moderado y no indica una crisis inmediata,

confirma una tendencia de enfriamiento gradual del mercado laboral, lo que podría dar más margen a la Fed para mantener su postura cautelosa.



Solicitudes de desempleo contenidas

Las solicitudes al seguro de desempleo se mantuvieron estables en 213,000 (semana al 28 feb 2026). El promedio móvil de 4 semanas bajó a 215,750. Las solicitudes continuas repuntaron levemente en 46,000 a 1.868 millones (semana al 21 feb). Ante ello, el mercado laboral sigue resiliente y estable.



Perspectivas

Para México, la renegociación anticipada del T-MEC comienza a perfilarse como uno de los principales determinantes del ciclo económico de México en 2026. La apertura de mesas técnicas entre México y Estados Unidos sugiere que el proceso irá registrando adelantos significativos previos al inicio marcado por el calendario formal de revisión, en un contexto de mayor fragmentación comercial global. A nivel interno, algunos indicadores muestran resiliencia: el Indicador Coincidente avanzó 0.05 puntos en diciembre de 2025, el consumo privado creció 1.2% mensual y la confianza del consumidor alcanzó 44.4 puntos en febrero de 2026. Sin embargo, la inversión fija continúa débil, con un aumento de 0.5% mensual en diciembre, impulsado por construcción (+0.9%) mientras que maquinaria y equipo cayó (-0.3%). En este contexto, la revisión del tratado será clave para la inversión productiva, particularmente si surgen ajustes en reglas de origen o contenido regional, que podrían redefinir incentivos de relocalización en América del Norte.

En Estados Unidos, la guerra en Medio Oriente introduce un nuevo foco de incertidumbre para la economía estadounidense, principalmente a través de energía, comercio y condiciones financieras. El riesgo central no es sólo la oferta petrolera, sino la posible disrupción de rutas estratégicas como el estrecho de Ormuz, que transporta cerca de una quinta parte del comercio marítimo de crudo, elevando costos de transporte y seguros. Este choque ocurre en un contexto de moderación gradual del ciclo: la nómina no agrícola cayó en 92 mil empleos en febrero, la tasa de desempleo subió a 4.4% y el ISM manufacturero se ubicó en 52.4, mientras que servicios se mantiene sólido en 59.9 puntos. Ante ello, la Fed enfrenta un entorno más complejo, con un mercado laboral que empieza a enfriarse, pero con riesgos inflacionarios asociados a energía y costos logísticos, lo que refuerza una postura monetaria cautelosa durante 2026.