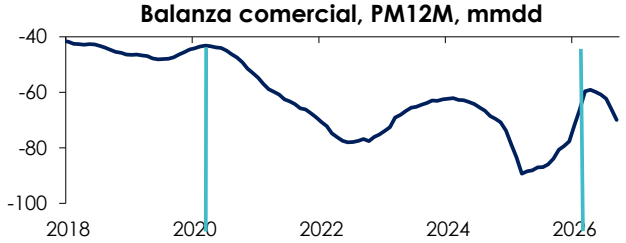
Estados Unidos

Déficit comercial se mantiene por bienes ligados a la IA

El déficit comercial de EE. UU. bajó$0.7 mmdd en septiembre, a $105.0mmdd. Las exportaciones subieron $5.8 mmdd, impulsadas por bienes de capital como computadoras, mientras que las de oro no monetario cayeron. Las importaciones aumentaron $5.2 mmdd por computadoras y accesorios ligados a la inversión en IA, así como por productos farmacéuticos. Este avance se compensó en parte con menores compras de oro no monetario y petróleo.

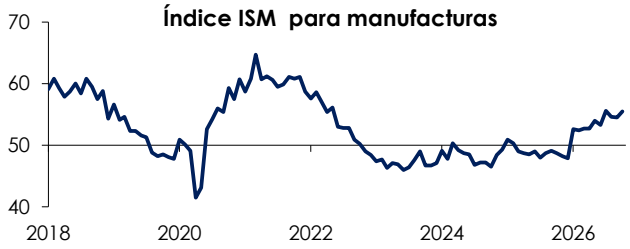
Balanza comercial, PM12M, mmdd



Manufacturas se aceleran en octubre

En octubre, el ISM manufacturero subió a 55.5 puntos desde 54.5 en septiembre, con lo que suma diez meses consecutivos en expansión. Al interior del reporte, la producción avanzó a 59.0, su nivel más alto desde noviembre de 2021. Los nuevos pedidos subieron a 55.5 y los inventarios regresaron a terreno expansivo en 51.4. En contraste, el empleo bajó a 52.4 y los pedidos pendientes cayeron a 54.6. El índice de precios bajó a 75.2 desde 77.9, aunque se mantiene en niveles elevados.

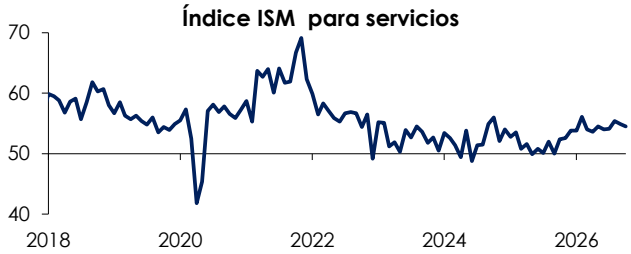
Índice ISM para manufacturas



Servicios se moderan con precios elevados

El índice ISM de servicios se ubicó en 54.5 puntos en octubre, 0.4 puntos menos que los 54.9 de septiembre y por debajo del consenso. La actividad de negocios se moderó de 56.5 a 53.8 puntos y los nuevos pedidos de 59.8 a 55.9, mientras que el empleo subió de 50.1 a 51.4. Las entregas de proveedores pasaron de 53.2 a 56.7 puntos, lo que sugiere tiempos de entrega más lentos, y los pedidos pendientes subieron de 56.6 a 58.0, su nivel más alto desde 2022. Los precios pagados bajaron de74.0 a 73.0 puntos.

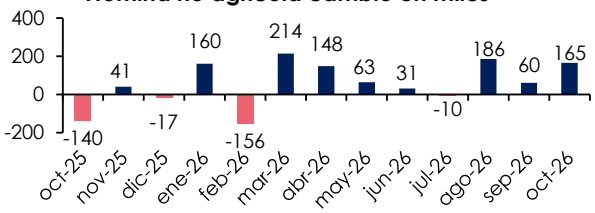
Índice ISM para servicios



Sorprende al alza nómina no agrícola

La nómina no agrícola aumentó en 165 mil empleos en octubre, muy por arriba de los 60 mil esperados, aumentando el promedio mensual de doce meses de 48 mil a 74 mil. Además, las cifras de agosto y septiembre se revisaron al alza en conjunto en 84 mil empleos, con septiembre pasando de 29 mil a 60 mil). Los salarios por hora crecieron 0.4% mensual y 3.1% anual.

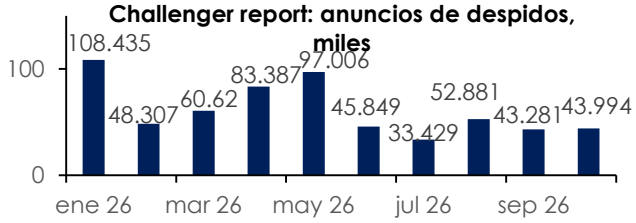
Nómina no agrícola cambio en miles



Despidos en mínimo de 3 años

En octubre se anunciaron 43,994 despidos, un aumento de 2% mensual frente a los 43,281 de septiembre y una caída de 71% anual, el nivel más bajo para un octubre desde 2023. Las condiciones económicas y de mercado fueron el principal motivo por segundo mes consecutivo, mientras que la inteligencia artificial registró sólo 1,265 recortes, su menor cifra del año, con lo que cae a ser el segundo mayor motivo de despidos en el acumulado de 2026.

Challenger report: anuncios de despidos, miles



Perspectivas

En México, la actividad inicia el cuarto trimestre con un mejor punto de partida, tras la aceleración observada en el 3T26. El consumo y la inversión deberán confirmar que la recuperación se extiende más allá del impulso exportador. En este entorno, la inflación vuelve al centro de la discusión: en septiembre la general se ubicó en 3.45% y la subyacente en 3.75%, el dato de octubre será clave para evaluar la persistencia de las presiones, particularmente en servicios. El recorte de Banxico a 6.25% presionó el tipo de cambio, pero el mensaje de Banxico fue de una pausa prolongada, ante la persistencia inflacionaria y la evidencia de holgura en la economía. La producción y exportación de autos permitirán valorar el desempeño manufacturero al inicio del 4T26, mientras la producción industrial de septiembre mostrará si la recuperación del sector secundario ganó amplitud. Los viajeros internacionales complementarán la lectura de servicios.

En Estados Unidos, la economía mantiene un crecimiento robusto, pero el balance entre actividad e inflación continúa apuntando a justificar una postura monetaria más restrictiva. Tras un PIB sólido en el 3T26, el mercado laboral conserva señales de fortaleza, mientras el consumo enfrenta una menor tasa de ahorro y un crecimiento más moderado del ingreso real. La atención de la próxima semana estará concentrada en la inflación de octubre: tanto el CPI como el PPI serán fundamentales para determinar si las presiones de precios comienzan a moderarse o si el proceso desinflacionario continúa siendo irregular, condicionando las expectativas sobre la trayectoria de la Fed. En vivienda, las ventas de casas permitirán evaluar hasta qué punto las tasas hipotecarias siguen restringiendo la demanda, después de que septiembre registrara uno de los ritmos de ventas más bajos del año. Finalmente, el presupuesto federal de octubre volverá a poner el foco en la trayectoria fiscal estadounidense. Un crecimiento resiliente combinado con inflación persistente y déficits elevados podría mantener presión sobre las tasas largas, favoreciendo volatilidad en deuda y una mayor selectividad en renta variable.