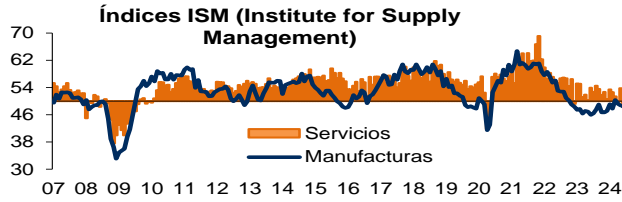


Manufacturas en contracción y servicios en expansión

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero permanece en contracción, al registrar un nivel de 48.4 en noviembre. Una lectura en el índice inferior a 50 significa contracción. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 56.0 en octubre a 52.1 en noviembre.



Aumenta el gasto en construcción

El gasto en construcción aumentó 0.43% en octubre respecto a septiembre, el tercer incremento al hilo. El rubro residencial ascendió 1.5%, pero el rubro no residencial descendió 0.4%. En comparación con el mismo mes de 2023, el gasto en construcción aumentó 5.0%.

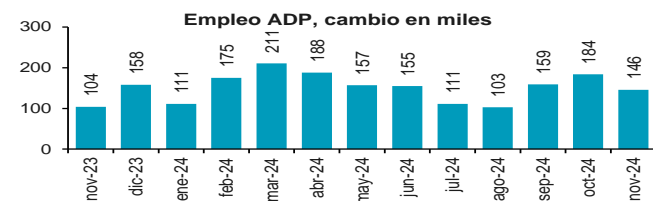


El mercado laboral se mantiene sólido

En octubre, las aperturas de puestos de trabajo se situaron en un nivel de 7.7 millones, 372 mil más respecto a septiembre. La relación de plazas disponibles por cada empleo aumentó de 1.08 en septiembre a 1.11 en octubre.



De acuerdo con la encuesta ADP, en noviembre la generación de empleos en el sector privado fue de 146 mil. Fue un buen dato, pero inferior en cerca de 20 mil al esperado.

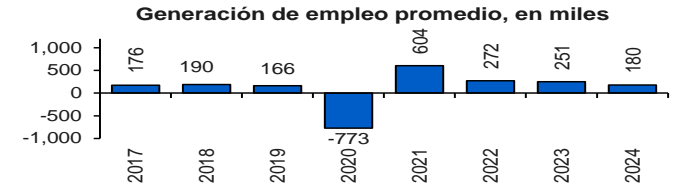


El mercado laboral se mantiene sólido

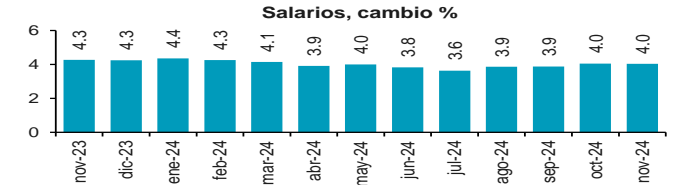
En la semana que concluyó el 30 de noviembre, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 224 mil, 9 mil más que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 215 mil. Los niveles reflejan fortaleza, una vez que se encuentran lejos de 300 mil, referencia de debilidad, y lejos de zona de recesión.



La tasa de desempleo en noviembre aumentó a 4.2% de 4.1% en octubre, lo que representa 7.1 millones de desempleados, mientras que la nómina no agrícola apenas creció en 227mil, arriba de lo esperado (+200 mil), y las cifras de septiembre y octubre se revisaron al alza en 56 mil en conjunto. Con ello, en los primeros once meses de 2024 la generación de empleo se ubicó en los niveles de pre-pandemia.

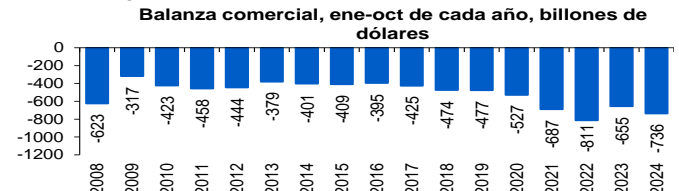


Los salarios aumentaron 4.0% en noviembre.



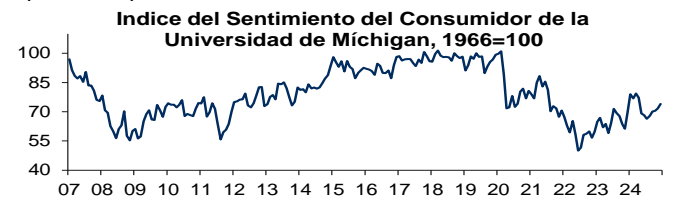
Se amplía el déficit comercial

En los primeros diez meses de 2024, el déficit comercial se ubicó en 736 billones de dólares, superior al déficit de 655 billones registrado en 2023 para el mismo periodo.



Mejora la confianza del consumidor

El índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan pasó de 71.8 en noviembre a 74.0 en diciembre (preliminar), el mayor nivel en nueve meses, reflejando optimismo por fortaleza de la actividad económica



Perspectivas

Las expectativas de mercado son sendos recortes en las tasas de interés de referencia tanto por parte del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal como de la Junta de Gobierno del Banco de México para el 18 y 19 de diciembre.

Lo interesante es lo que viene hacia delante. Por un lado, la fortaleza de la economía y del mercado laboral e inflación ligeramente más alta en los Estados Unidos apuntan hacia un descenso más lento en las tasas de interés durante 2025. De hecho, el presidente de la Reserva Federal, Jerome H. Powell, fue enfático al respecto: “podemos permitirnos ser un poco más cautelosos mientras intentamos encontrar la neutralidad” (entrevista con el NYT). Los mercados descuentan sólo dos recortes de 25 puntos base durante 2025.

La definición de la postura monetaria del Banco de México durante 2025 se percibe más complicada, una vez que la opinión entre los integrantes de la Junta está claramente dividida, está por designar a un nuevo integrante, que bien podría tener un sesgo más *dovish*, y el entorno interno y externo es sumamente complicado.