

Perspectivas Económicas de la Semana

11 de enero de 2026

Dr. Win Thin

Jefe Economista

“La economía no es una ciencia exacta. Es una combinación de arte y elementos de ciencia.”

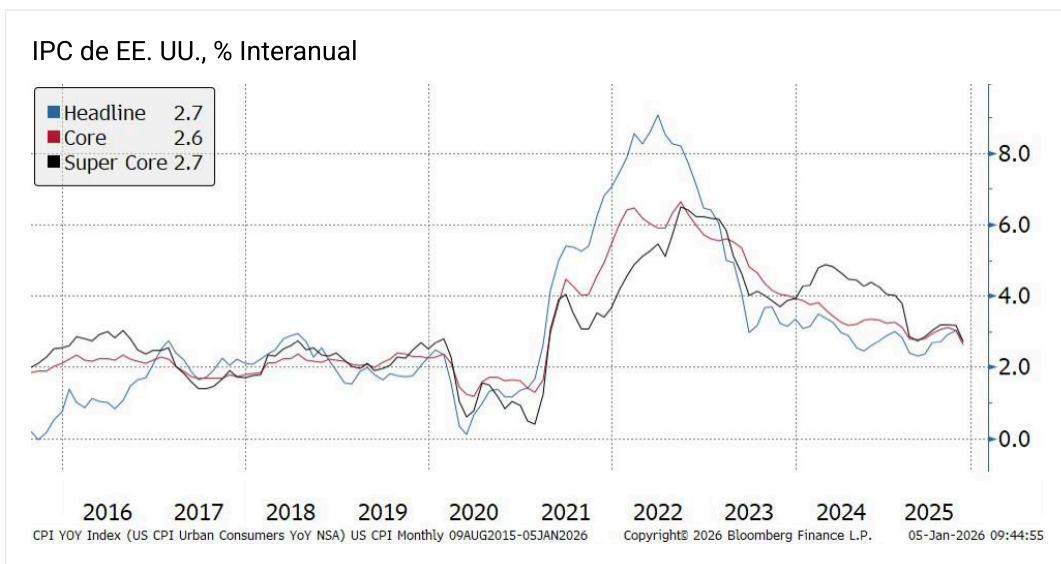
Paul Samuelson

Creemos que los datos de la semana pasada mostraron la continua debilidad del mercado laboral estadounidense. Sin embargo, el informe de empleo de diciembre ofreció elementos tanto para los restrictivos como para los moderados, por lo que parece que la Fed podría hacer una pausa este mes. Dicho esto, nos alineamos con los moderados y creemos que la economía probablemente se desacelerará notablemente este año, a medida que el mercado laboral continúe debilitándose. Los datos de esta semana deberían permitir a la Fed volver a recortar cuando llegue el momento adecuado, y aún no descartamos totalmente el mes de enero.

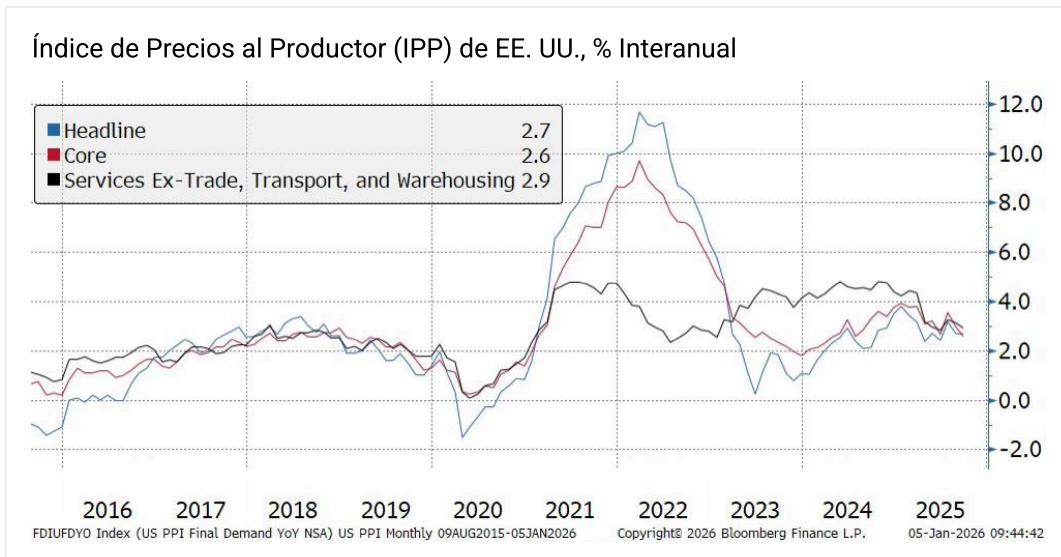
Américas

La Corte Suprema no emitió un fallo sobre los aranceles recíprocos el viernes pasado, como algunos esperaban. No obstante, creemos que una decisión es inminente. Si estos aranceles son anulados, coincidimos con el consenso sobre la reacción inmediata: la renta variable al alza, el dólar a la baja y una mayor pendiente de la curva estadounidense. Que estos movimientos se mantengan dependerá de la rapidez con la que la administración Trump pueda encontrar métodos alternativos para restablecer los aranceles. Esto probablemente llevará tiempo y también podría enfrentar desafíos legales, por lo que creemos que la incertidumbre puede prolongar las reacciones inmediatas del mercado más de lo que cabría esperar.

El dato clave de Estados Unidos será el IPC de diciembre, el cual se dará a conocer el martes. Se espera que el índice general se mantenga estable en 2.7 %, mientras que se espera que el componente subyacente suba una décima hasta 2.7 % interanual. Parece que la metodología de la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés) para tratar los datos faltantes debido al cierre del gobierno dio lugar a lecturas más bajas en noviembre, que permanecerán incorporadas en los datos venideros. De hecho, el modelo Nowcast de la Fed de Cleveland estima que tanto el índice general como el subyacente de diciembre se ubicarán en 2.6 %, seguidos por el índice general y subyacente de enero en 2.2 % y 2.5 %, respectivamente.

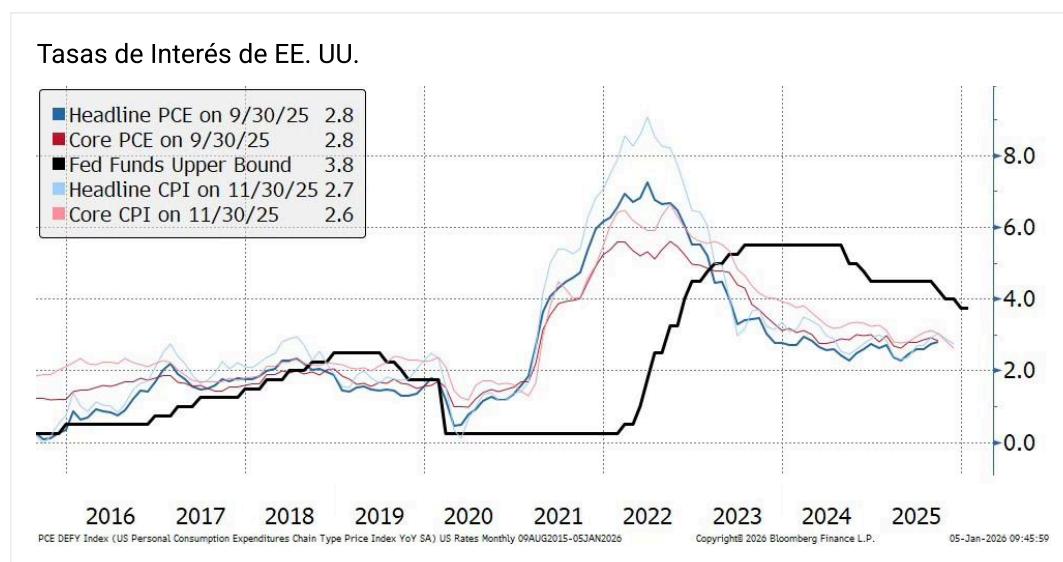


Los datos del Índice de Precios al Productor (IPP) de octubre y noviembre se publicarán el miércoles. Hay que estar atentos al IPP de servicios excluyendo el comercio, el transporte y el almacenamiento, ya que este componente se incorpora a los cálculos del gasto de consumo personal (PCE). Cabe destacar que los datos retrasados del PCE de octubre y noviembre se publicarán el 22 de enero. El modelo Nowcast de la Fed de Cleveland estima el PCE general y subyacente de octubre en 2.7 % y 2.8 %, respectivamente, seguidos por el PCE general y subyacente de noviembre, ambos en 2.7 %.

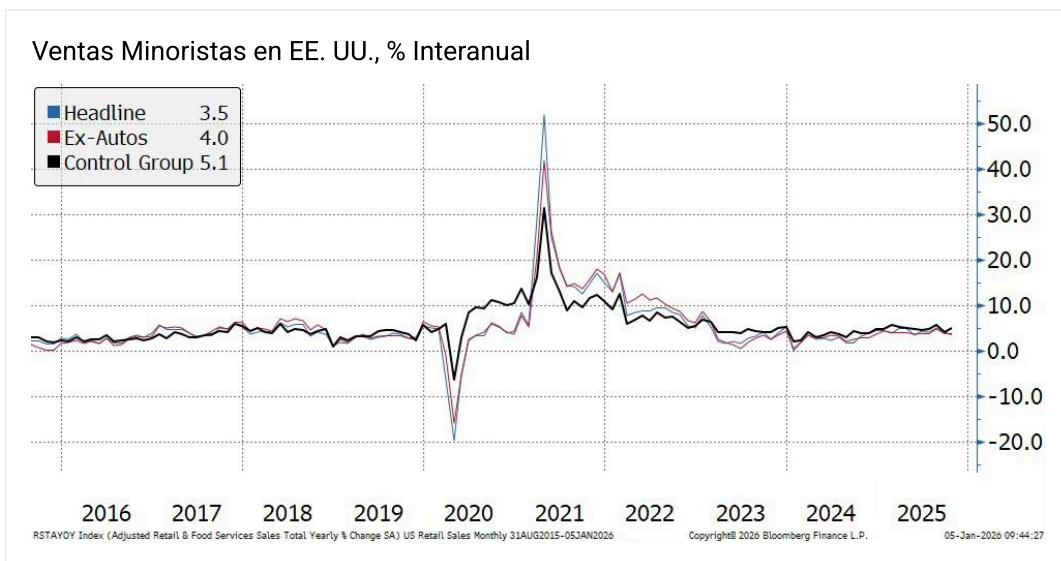


Esta será la última semana de intervenciones públicas de funcionarios de la Fed antes de que entre en vigor el período de silencio mediático a la medianoche del viernes. Bostic, Barkin y Williams hablan el lunes. Musalem y Barkin hablan el martes. Paulson, Miran, Kashkari, Bostic y Williams hablan el miércoles. Bostic, Barr, Barkin y Schmid lo harán el jueves. Bowman y Jefferson hablarán el viernes. Cabe recordar que la rotación anual de los presidentes regionales de la Fed dio lugar a la entrada de Hammack, Kashkari, Logan y Paulson, en reemplazo de los salientes Goolsbee, Collins, Musalem y Schmid.

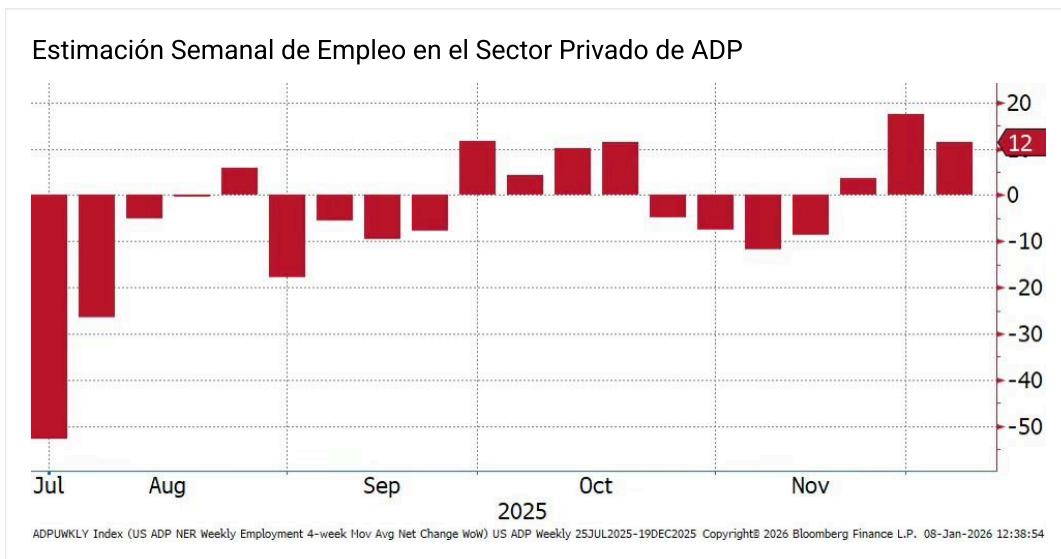
Tras los datos mixtos de empleo del viernes, las probabilidades de un recorte en enero cayeron al 5 % desde el 15 % registrado al inicio de la semana pasada. Creemos que esto subestima el riesgo de una sorpresa acomodaticia, especialmente considerando que tenemos datos clave tanto esta semana como la próxima antes de la reunión del FOMC del 27 y 28 de enero.



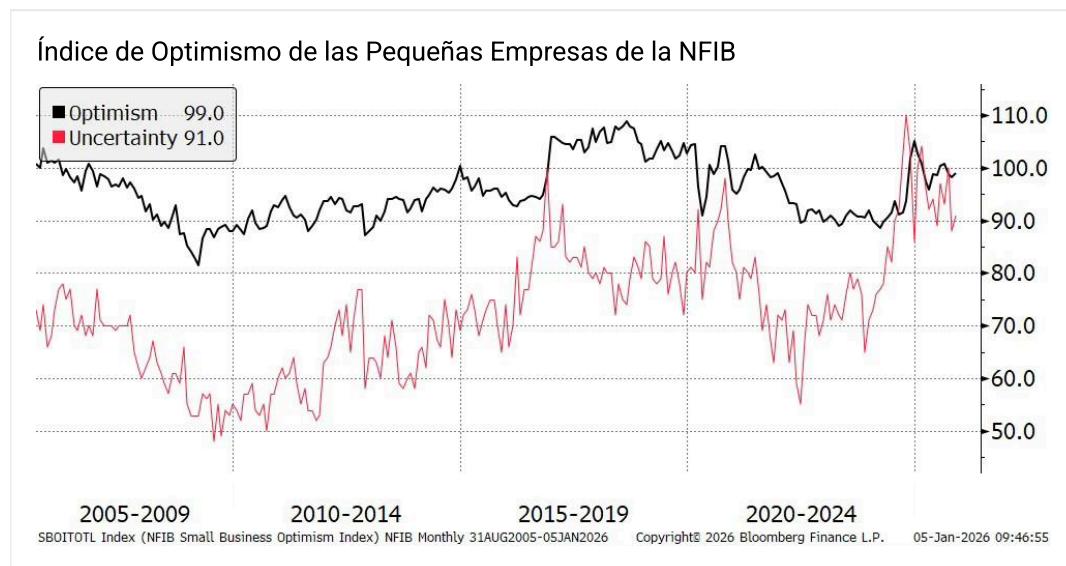
Los datos de ventas minoristas de noviembre también se publicarán el miércoles. Se espera que el dato general se sitúe en 0.4 % intermensual vs. una lectura plana en noviembre, mientras que el dato excluyendo automóviles se prevé se sitúe en 0.3 % intermensual vs. 0.4 % en noviembre. El denominado grupo de control utilizado para los cálculos del PIB se espera en 0.4 % intermensual vs. 0.8 % en noviembre. Cabe destacar que el modelo CARTS de la Fed de Chicago estima que las ventas minoristas de noviembre excluyendo automóviles aumentaron 0.3 % intermensual en términos nominales y se mantuvieron estables mes a mes en términos reales. Por ahora, el consumo continúa mostrando resiliencia, pero no creemos que esto sea sostenible a medida que el mercado laboral siga debilitándose.



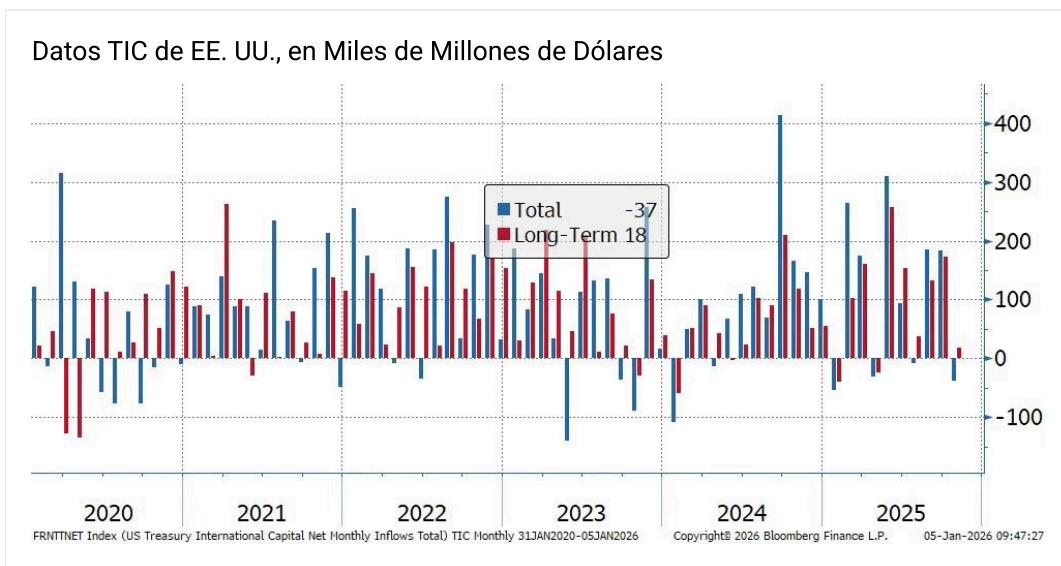
ADP publica el martes su estimación semanal de empleo en el sector privado. Este dato corresponde a la semana que finalizó el 27 de diciembre. La última lectura, para la semana que finalizó el 6 de diciembre, fue de 11.5 mil empleos, mientras que los datos correspondientes a las semanas que finalizaron el 13 y 20 de diciembre aún no se han publicado. Tras los datos mixtos sobre el empleo de la semana pasada, ahora toda la atención se centra en las perspectivas para el empleo en enero.



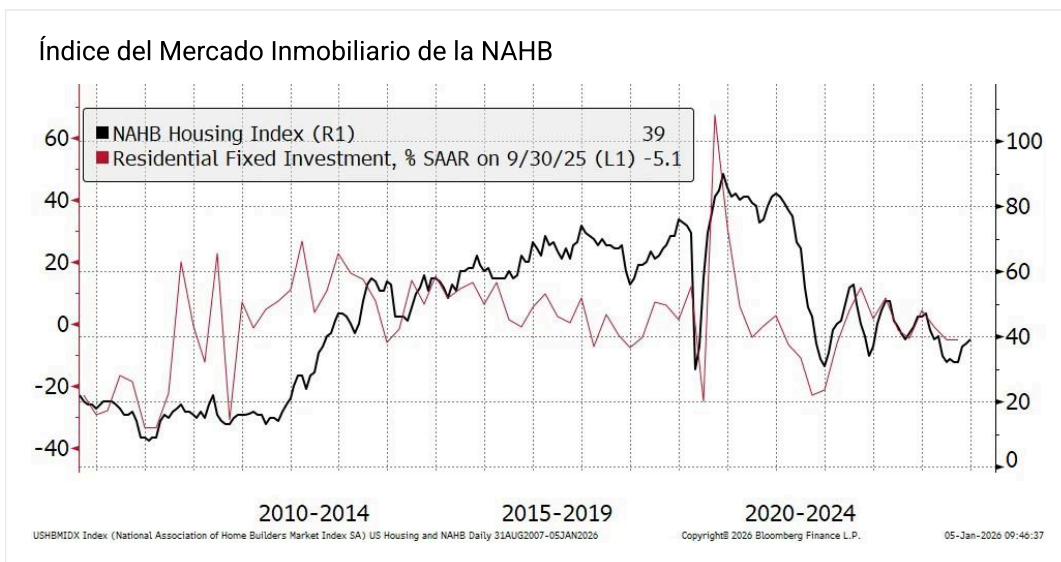
El martes también se dará a conocer el índice de optimismo de las pequeñas empresas de la Federación Nacional de Empresas Independientes (NFIB, por sus siglas en inglés) correspondiente al mes de diciembre. Se espera que el dato general alcance 99.5 vs. 99.0 en noviembre. De ser así, subiría por segundo mes consecutivo y alcanzaría su nivel más alto desde agosto. Tras el informe de noviembre, el economista jefe de la NFIB, Bill Dunkelberg, señaló que «aunque el optimismo aumentó, los propietarios de pequeñas empresas siguen frustrados por la falta de trabajadores calificados. A pesar de ello, más empresas planean crear nuevos empleos en el futuro cercano».



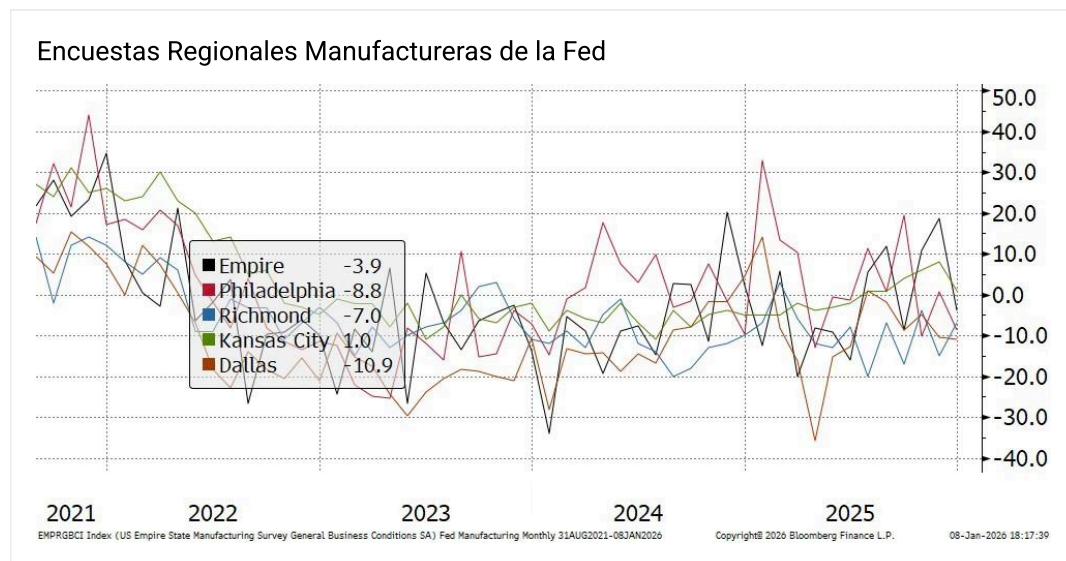
Los datos de noviembre del Capital Internacional del Tesoro (TIC, por sus siglas en inglés) se publicarán el jueves. Los datos de octubre mostraron una salida inusual en los flujos totales TIC, pero aún así reflejaron una entrada muy modesta en los flujos netos TIC a largo plazo. Por ahora, esperamos que Estados Unidos continúe atrayendo capital extranjero. Sin embargo, si se materializa nuestra visión de que la renta variable estadounidense tendrá un desempeño inferior este año, los datos TIC podrían comenzar a mostrar entradas más reducidas a medida que avanza el año. Estén atentos.



El índice del mercado inmobiliario de la Asociación Nacional de Constructores de Viviendas (NAHB, por sus siglas en inglés) para enero se publicará el viernes. Se espera que el dato general aumente un punto hasta 40. De ser así, subiría por cuarto mes consecutivo, alcanzando el nivel más alto desde abril. Aunque seguiría por debajo del umbral clave de 50, esperamos una mejora adicional en los próximos meses a medida que las tasas hipotecarias han retomado su tendencia a la baja. Tras el informe de diciembre, el presidente de la NAHB, Buddy Hughes, señaló que «las condiciones del mercado siguen siendo desafiantes, con dos tercios de los constructores informando que están ofreciendo incentivos para convencer a los compradores indecisos. Mientras tanto, los constructores enfrentan el aumento de los precios de los materiales y la mano de obra, ya que los aranceles están teniendo repercusiones significativas en los costos de construcción».



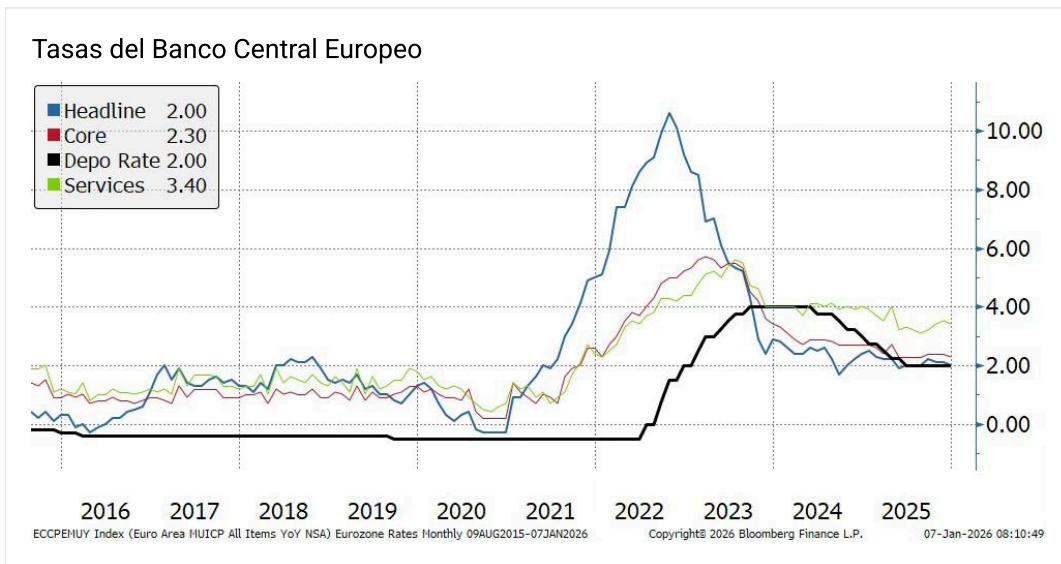
Las encuestas regionales de la Fed correspondientes a enero comienzan a publicarse. Las encuestas manufactureras del Empire y de la Fed de Filadelfia se publicarán el jueves y se esperan en 1.0 y -1.9, respectivamente. La encuesta de servicios de la Fed de Nueva York se publicará el viernes. En diciembre, cuatro de las cinco encuestas manufactureras y de servicios registraron lecturas negativas, siendo Kansas City la única con resultados positivos en ambas encuestas. Esta es otra razón para pensar que la economía se está desacelerando a medida que avanza el 2026.



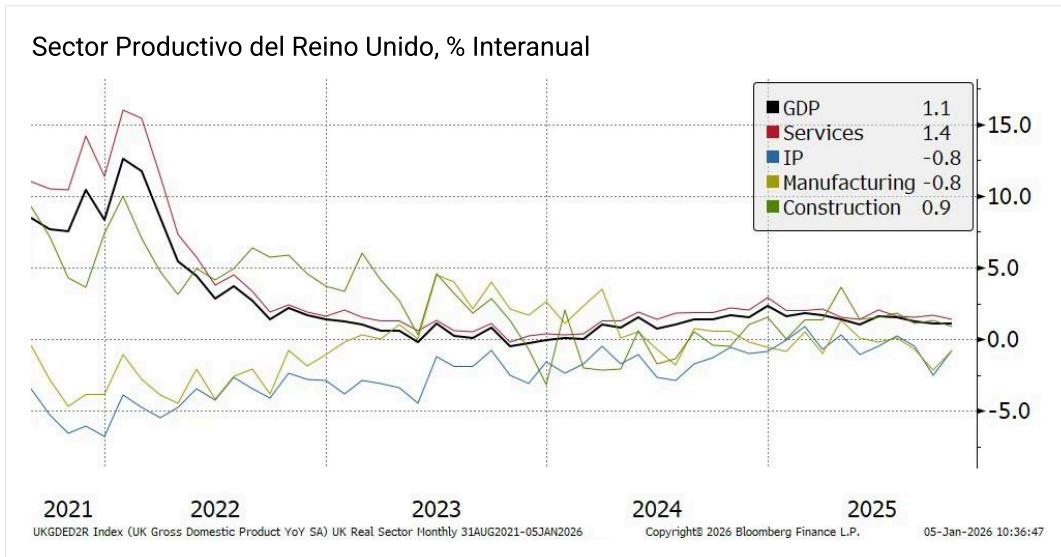
Europa

Los datos de inflación de la zona euro de la semana pasada respaldan la postura actual de pausa del Banco Central Europeo (BCE). La próxima reunión será el 5 de febrero y no se esperan cambios para entonces. De hecho, el mercado de swaps descuenta tasas estables durante 2026, y coincidimos con esa visión. Guindos y Villeroy hablan el lunes. Kocher habla el martes. Guindos volverá a hablar tanto el miércoles como el jueves.

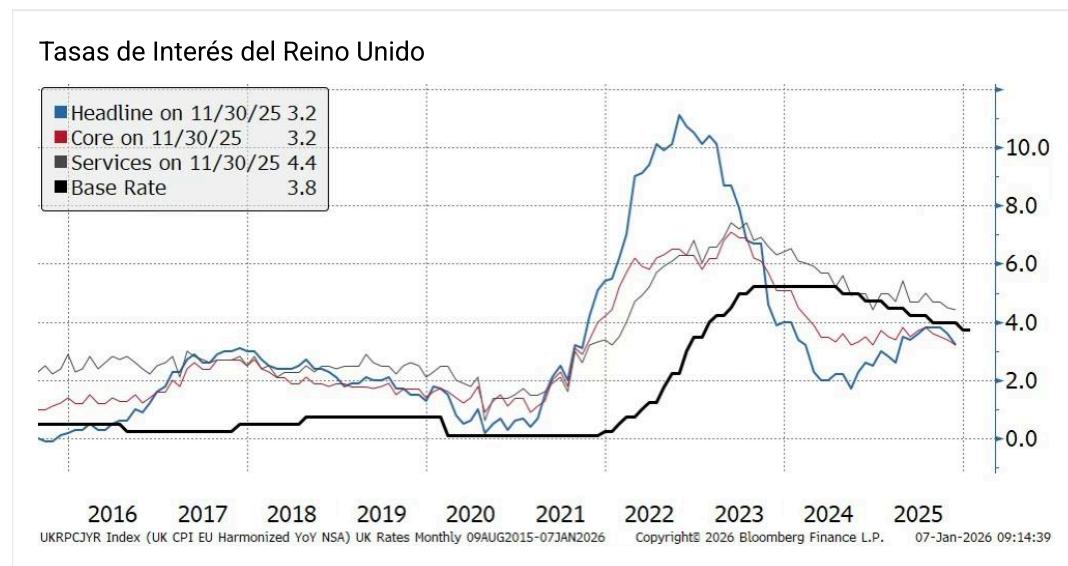
Cabe destacar que el mandato no renovable de ocho años del vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, culmina a finales de mayo. Los informes sugieren que los ministros de Finanzas de la zona euro decidirán su reemplazo en la próxima reunión ordinaria del 19 de enero. Las nominaciones cerraron la semana pasada y los seis candidatos son: el exministro de Finanzas de Lituania, Rimantas Sadzius; el gobernador del banco central de Estonia, Madis Müller; el gobernador del banco central de Finlandia, Olli Rehn; el gobernador del banco central de Letonia, Martin Kazaks; el gobernador del banco central de Croacia, Boris Vujcic; y el exgobernador del banco central de Portugal, Mario Centeno.



El Reino Unido publica el jueves los datos del sector productivo de noviembre. Se espera que el PIB se sitúe en 0.1 % intermensual vs. -0.1 % en octubre, la producción industrial se espera se mantenga estable intermensual vs. 1.1 % en octubre, los servicios se prevén en 0.2 % intermensual vs. -0.3 % en octubre, y que la construcción se ubique en -0.3 % intermensual vs. -0.6 % en octubre. Cabe señalar que el PIB se ha contraído durante dos meses consecutivos y en tres de los últimos cuatro (se mantuvo estable en el cuarto mes) y no ha crecido desde junio.

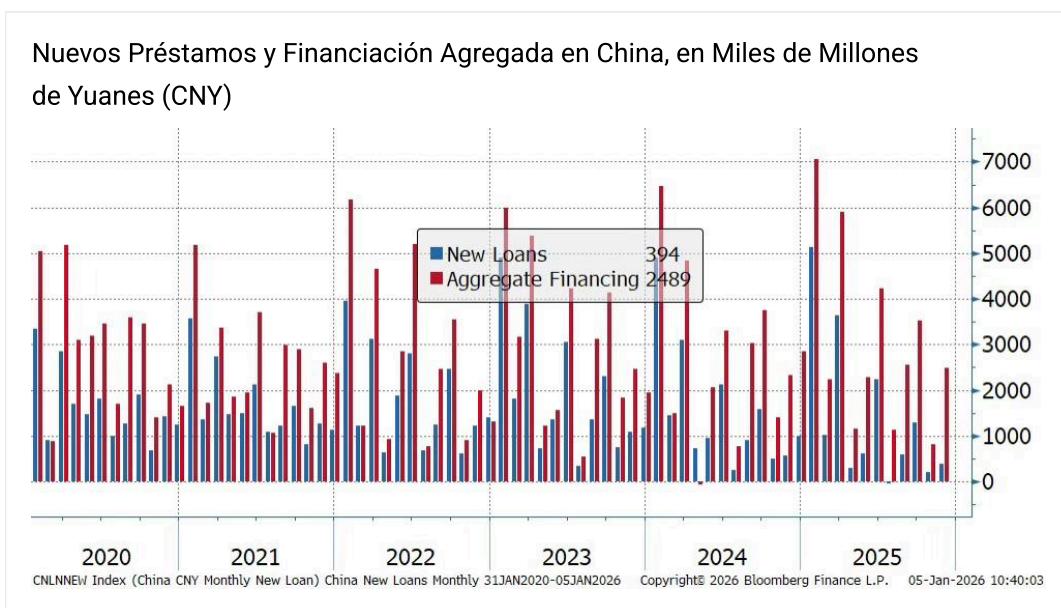


El Banco de Inglaterra está recortando tasas con cautela, pero una desaceleración más pronunciada de la economía podría modificar sus cálculos. El gobernador Bailey hablará el martes. Los miembros del Comité de Política Monetaria (MPC, por sus siglas en inglés) Taylor y Ramsden hablarán el miércoles. En la última reunión, celebrada el 18 de diciembre, los tres votaron con la mayoría a favor de recortar las tasas en 25 puntos básicos hasta 3.75 %. La próxima reunión será el 5 de febrero y el mercado asigna solo un 10 % de probabilidades a otro recorte, con un aumento de esas probabilidades hasta alrededor del 50 % para el 19 de marzo y hasta más del 90 % para el 30 de abril.

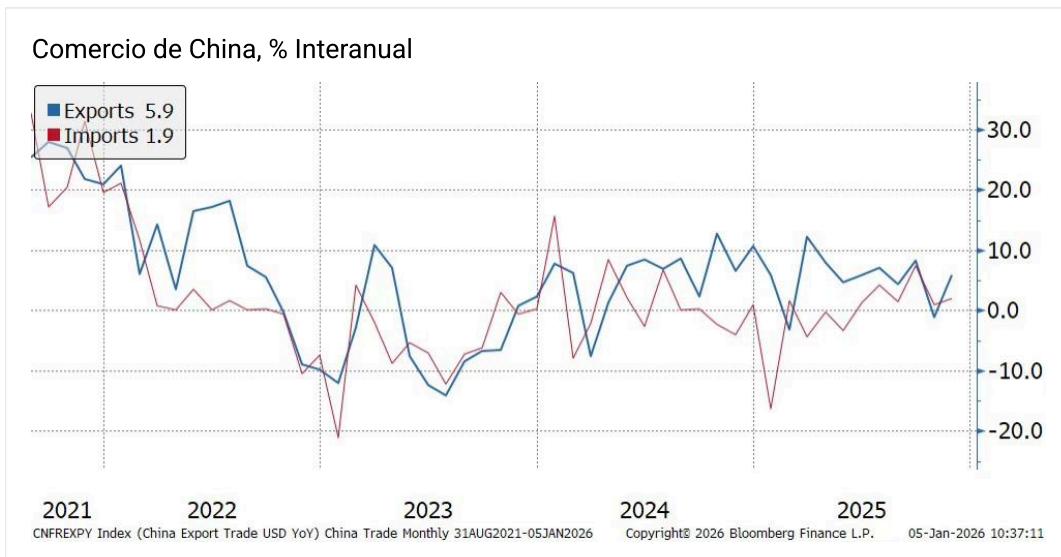


Asia

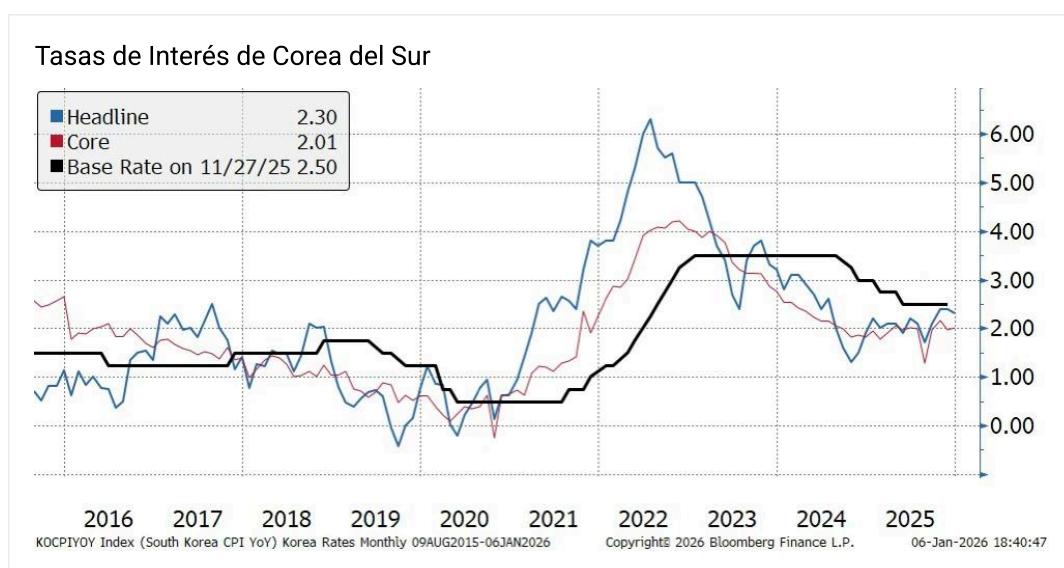
China dará a conocer los datos monetarios y de crédito de diciembre en algún momento de esta semana. La inflación continúa aumentando gradualmente, pero dados los riesgos a la baja para la economía, esperamos más estímulo monetario este año. Mencionado lo anterior, el enfoque parece estar más centrado en el estímulo fiscal, ya que el gobierno inició el año con una fuerte emisión de bonos.



China publica el miércoles los datos comerciales de diciembre. Se espera que las exportaciones alcancen un 3.0 % interanual vs. 5.9 % en noviembre, mientras que las importaciones se prevén en 0.7 % interanual vs. 1.9 % en noviembre. El yuan se está negociando en sus niveles más fuertes desde mediados de 2023. Dada la debilidad de la demanda interna, esperamos que los responsables de la política monetaria continúen confiando este año en la demanda externa para impulsar el crecimiento. En ese sentido, esperamos que el Banco Popular de China siga actuando para frenar la fortaleza del yuan.



El Banco de Corea se reúne el jueves y se espera que mantenga las tasas sin cambios en 2.5 %. El banco ha mantenido las tasas estables desde el último recorte de 25 puntos básicos en mayo. En la última reunión del 27 de noviembre, la decisión de mantener las tasas fue de 5-1, con el voto disidente a favor de un recorte. De cara al futuro, el gobernador Rhee señaló que la junta estaba dividida 3-3 respecto a la política para los próximos tres meses. Sin embargo, el banco también eliminó una declaración previa en la que señalaba que «mantendría su postura de recorte de tasas». El mercado de swaps descuenta tasas estables durante los próximos seis meses, seguidas de una probabilidad cercana al 50 % de una subida de 25 puntos básicos en los seis meses posteriores. Creemos que una subida en 2026 es poco probable.



Aviso legal: Bank of Nassau 1982 Ltd. ("BON") está registrado bajo la Ley de la Industria de Valores de 2011 ante la Comisión de Valores de Las Bahamas (Registro N.º SIA-F083) y el Banco Central de Las Bahamas (Licencia N.º LIC0117). Este documento está dirigido exclusivamente a clientes y socios de Bank of Nassau y no debe ser transmitido a terceros. Este documento se proporciona únicamente con fines informativos e ilustrativos. No constituye una solicitud u oferta, ni una invitación o recomendación para comprar o vender inversiones u otros instrumentos financieros específicos. La información contenida en este documento se ofrece únicamente como un comentario general y no constituye en modo alguno asesoramiento financiero regulado. No toma en consideración los objetivos financieros, la situación o las necesidades de cualquier persona.