

9 de enero de 2026

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

EUA: Nóminas no agrícolas se desaceleran en diciembre

- En diciembre, las nóminas no agrícolas sumaron la creación de 50 mil empleos, colocándose por debajo de la expectativa del mercado de 66 mil plazas.
- La tasa de desempleo bajó a 4.4% desde 4.5% previo.
- La tasa de participación laboral cayó 0.1 puntos porcentuales, ubicándose en 62.4%.

Desaceleración en la creación de empleo

De acuerdo con el informe del *U.S. Bureau of Labor Statistics*, en diciembre las nóminas no agrícolas aumentaron en 50 mil nuevas posiciones, por debajo de las previsiones del mercado, que anticipaban un incremento de 66 mil. Con ello, el desempeño de las nóminas no agrícolas de diciembre se ubicó ligeramente por encima del promedio de los últimos doce meses (49 mil). El crecimiento del periodo estuvo impulsado por el sector privado, con la creación de 37 mil empleos (+50 mil previo), explicada en su totalidad por el sector servicios, que registró 58 mil nuevas posiciones, compensando la pérdida de 21 mil plazas en el sector productor de bienes. Dentro de este último, la construcción y la manufactura registraron caídas de 11 mil y 8 mil empleos, respectivamente. Por último, el empleo en el gobierno mostró poco dinamismo, al registrar una creación de 13 mil plazas.

Con relación a los indicadores laborales, la tasa de desempleo de diciembre se situó en 4.4%, disminuyendo desde el 4.5% de noviembre revisado a la baja (4.6% estimado inicialmente, que había representado su mayor nivel desde septiembre de 2021). Por su parte, la tasa de participación se ubicó en 62.4% (-0.1 pp), manteniéndose en niveles cercanos a los observados en meses previos. En cuanto a los salarios, estos registraron un avance moderado: los ingresos promedio por hora aumentaron 12 centavos, con un incremento de 0.3% mensual y 3.8% anual.

Avances y retrocesos destacados del periodo

La mayor creación de empleo se concentró en el sector salud (+21 mil), particularmente en la asistencia social (+17 mil). En contraste, el comercio minorista perdió 25 mil empleos; destacaron las caídas en grandes almacenes, hipermercados y otros minoristas de productos generales (-19 mil), así como en minoristas de alimentos y bebidas (-9 mil). El empleo en el gobierno federal se mantuvo prácticamente sin cambios (+2 mil).

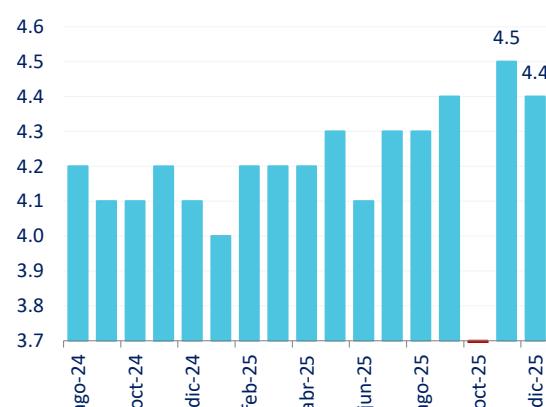
¿Qué esperar?

A pesar de la desaceleración en la creación de empleo en diciembre, la reducción de la tasa de desempleo a 4.4% sugiere un deterioro acotado del mercado laboral en EUA. Esto otorga mayor margen de tiempo a los miembros del FOMC antes de decidir si extienden los recortes, considerando el rezago en la información económica derivado del cierre de gobierno y las persistentes presiones al alza para la inflación, lo que tensiona ambos objetivos del mandato dual. En la minuta de la última reunión de política monetaria se observó una marcada división dentro del Comité, pues algunos de quienes apoyaron la disminución de la tasa señalaron que también habrían podido optar por mantenerla sin cambios. Respecto al alcance y momento de los ajustes adicionales, algunos participantes indicaron que probablemente sería apropiado mantener el rango objetivo sin cambios durante algún tiempo, con el fin de evaluar los efectos rezagados de las medidas recientes sobre el mercado laboral y la actividad económica. Con base en lo anterior, estimamos que, en su reunión del 28 de enero, la Fed mantendrá sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50% – 3.75%.

Nóminas no agrícolas (miles de empleos)



Tasa de desempleo (%)



Nómina no agrícola	
	Variación mensual en miles
Total	56
Privado	50
Bienes	18
Construcción	22
Manufacturas	-2
Servicios	32
Gobierno	6
nov-25	50
dic-25	37

Fuente:
U.S. Bureau of Labor Statistics.
Cifras ajustadas por estacionalidad.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSATIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquiroz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurín Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurin@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rnrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casarinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiples, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el ± 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.