

Las ofertas de empleo JOLTs repuntan y refuerzan el mercado laboral en una semana con todas las miradas puestas en la Reserva Federal

El euro cerró la semana pasada con un avance moderado frente al dólar, apoyado principalmente en la sorprendente debilidad del mercado laboral estadounidense reflejada en el informe ADP. El par abrió en 1,1596 y finalizó la semana en 1,1643, lo que supone una apreciación del 0,41%. Este movimiento vino impulsado por la eliminación de 32.000 nóminas privadas durante el mes de noviembre, una cifra muy inferior al incremento de 5.000 puestos previsto por el consenso. Aunque los inversores suelen prestar mayor atención a las nóminas no agrícolas oficiales, la prolongada ausencia de publicaciones por parte de la Oficina de Estadísticas Laborales, afectada por el reciente cierre del Gobierno estadounidense, otorgó un mayor peso al dato de cambio de empleo ADP. Tras la reincorporación de los funcionarios, se espera que los NFP correspondientes a noviembre se publiquen finalmente el día 16, lo que permitirá recuperar visibilidad sobre la salud del mercado laboral estadounidense.

A lo largo de la sesión europea del martes, el euro mostró capacidad de recuperación frente al dólar, estabilizándose en torno a 1,1637, niveles parecidos a los del comienzo de la sesión. La publicación de la encuesta JOLTs de empleos disponibles en Estados Unidos, que registró 7,67 millones de vacantes frente a los 7,12 millones esperados, añadió presión bajista sobre el euro. Un mercado laboral que sigue mostrando resiliencia resta argumentos a la Reserva Federal para continuar acelerando su ciclo de recortes de tipos, lo que se tradujo en una ligera debilidad del dólar intradía y permitió al euro recortar parte del movimiento previo.

Tipo de Interés	IPC (YoY)	Tasa de Desempleo	PIB (YoY)
Eurozona	2,15%	2,2%	1,4%
EE.UU.	4,00%	3,0%	3,8%
China	3,00%	0,0%	4,8%

La Fed encara su reunión con un mercado que descuenta un recorte prácticamente asegurado

En Estados Unidos, toda la atención del mercado se concentra en la reunión de política monetaria que la Reserva Federal celebrará mañana miércoles. Según la herramienta CME Fed Watch el mercado descuenta con un 90% de confianza un recorte de 25 puntos básicos, mientras que solo un 10% apuesta por la estabilidad en los niveles actuales del 4,00%. La falta de publicaciones oficiales en las últimas semanas, consecuencia del prolongado shutdown que afectó al BLS, ha obligado a la Fed a operar con un cuadro macro incompleto. En este contexto, el mensaje que acompañe a la decisión, y las proyecciones económicas serán determinantes para calibrar el ritmo y la magnitud de los recortes previstos para 2026.

Repunte del IPC y mejora del PIB consolidan la estrategia de 'wait and see' del BCE

En la Eurozona, los datos recientes apuntan a un entorno económico ligeramente más dinámico. La lectura provisional del IPC de noviembre mostró un repunte de la inflación anual del 2,1% al 2,2%, mientras que la inflación subyacente se mantuvo estable en el 2,4%, en línea con las expectativas. Paralelamente, el PIB del tercer trimestre mostró un avance del 0,3% en términos intertrimestrales, una décima por encima del dato provisional publicado previamente. Este conjunto de indicadores, aunque modesto, refuerza la idea de que el Banco Central Europeo puede permitirse mantener su postura de cautela, a la espera de datos adicionales que clarifiquen si la región se encamina hacia la estabilización o si persisten los riesgos de desaceleración.

Calendario Económico de la Semana

La semana estará marcada por un elevado nivel de expectación alrededor de Estados Unidos. El punto central será la decisión de la Reserva Federal, acompañada de la publicación de las nuevas proyecciones económicas del FOMC, que ofrecerán una visión actualizada del balance entre los riesgos inflacionarios y la evolución del mercado laboral. Además, se publicará el índice de costes laborales del tercer trimestre, una referencia clave para evaluar la presión salarial subyacente, así como el balance presupuestario federal, indicador relevante para medir la trayectoria del déficit fiscal estadounidense en un contexto político especialmente sensible. En la Eurozona, no se esperan publicaciones de impacto, lo que deja el protagonismo en manos del escenario macroeconómico estadounidense.

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Martes 09 de diciembre				
USD	Encuesta JOLTs de Ofertas de Empleo (Oct.)	7.670K*	7.227K	16:00
USD	Índice Líder de EE.UU. MoM (Sep.)	-0,3%*	-0,5%	16:00
Miércoles 10 de diciembre				
USD	Índice de Costes Laborales QoQ (3Q)	0,9%	0,9%	14:30
USD	Balance Presupuestario Federal (Nov.)	-\$205B	-\$284B	20:00
USD	Proyecciones Económicas del FOMC	-	-	20:00
USD	Tipos de Interés de la Fed	3,75%	4,00%	20:00
Jueves 11 de diciembre				
USD	Balanza Comercial (Sep.)	\$-63,0B	\$-59,6B	14:30
USD	Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	220K	191K	14:30

(*) Dato actual publicado