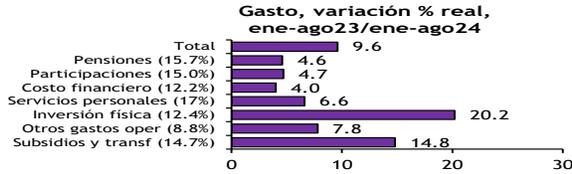


\*Los números entre paréntesis reflejan la participación dentro del total. El gasto público aumentó 9.6% real, concentrado sobre todo en la inversión física (+20.2%), pero también en el gasto social (subsidios crecieron 14.8%).

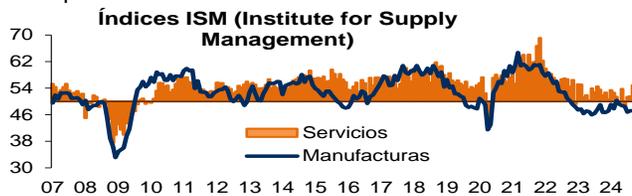


\*Los números entre paréntesis reflejan la participación dentro del total. En 2024, se tienen programados déficits como equivalencia del PIB de 5.0% en el presupuestario, 1.4% en el primario y 5.9% en los RFSP.

**Estados Unidos**

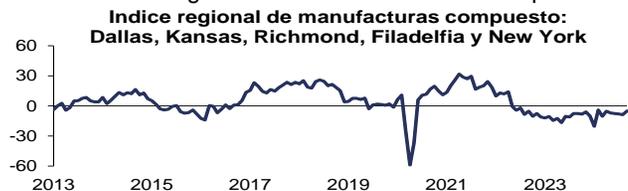
**Manufacturas en contracción y servicios en expansión**

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero permanece en contracción, al registrar un nivel de 47.2 en septiembre. 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 51.5 en agosto a 54.9 en septiembre.



**Manufacturas se mantiene en contracción**

El promedio de cinco indicadores regionales, Nueva York, Filadelfia, Dallas, Kansas y Richmond sugiere que el sector manufacturero registró una caída en el mes de septiembre.



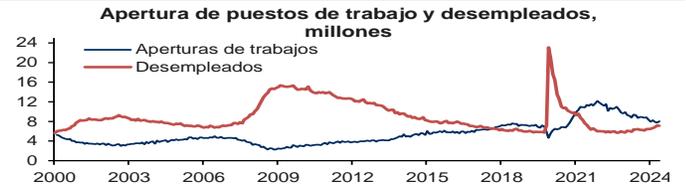
**El gasto en construcción se debilita**

El gasto en construcción disminuyó 0.09% en agosto respecto a julio, la tercera baja al hilo. El rubro residencial descendió 0.3%, pero el rubro no residencial ascendió 0.1%. En comparación con el mismo mes de 2023, el gasto en construcción aumentó 4.1%.



**El mercado laboral se mantiene sólido**

En agosto, las aperturas de puestos de trabajo se situaron en un nivel de 8.0 millones, 329 mil más respecto a julio. La relación de plazas disponibles por cada empleo aumentó de 1.08 en julio a 1.13 en agosto.



En la semana que concluyó el 28 de septiembre, los reclamos por seguro de desempleo se colocaron en 225 mil, 6 mil más que la semana inmediata anterior, y en su promedio móvil de cuatro semanas se ubicaron en un nivel de 224 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 disminuyó de 4.2% en agosto a 4.1% en septiembre, lo que representa 6.8 millones de desempleados, mientras que la nómina no agrícola creció en 254 mil en septiembre, significativamente arriba de las expectativas de mercado (+150 mil), y las cifras de julio y agosto se revisaron al alza en 72 mil en conjunto. Aun así, en los primeros nueve meses de 2024 la generación de empleo resultó inferior a la registrada en tres años previos, pero todavía arriba de los niveles pre-pandemia.



Los salarios aumentaron de 3.9% en agosto a 4.0% en septiembre.



**Perspectivas**

En esta semana se publican las minutas de política monetaria tanto de la Reserva Federal como del Banco de México de los pasados anuncios, así como datos de inflación para Estados Unidos y México para el mes de septiembre. Son muy útiles para visualizar las posturas que adoptarán ambos bancos centrales en sus próximas decisiones, el 7 y 14 de noviembre, respectivamente.

En ambos casos, se mantiene disposición para continuar recortando las tasas de interés de referencia. Sin embargo, en donde existe cierta incertidumbre es en la magnitud de los movimientos, sobre todo con el Banco de México.

En el caso de la Reserva Federal, los datos de empleo más reciente sugieren un recorte en la tasa de fondos federales de 25 puntos base el 7 de noviembre.

En cuanto al Banco de México, resulta muy significativo que su gobernadora, Victoria Rodríguez Ceja, haya abierto la puerta para recortes más agresivos, de 50 puntos base en lugar de 25, dados los niveles alcanzados de la inflación. En contraste, el subgobernador Jonathan Heath considera que hay que mantener el actual nivel de tasa hasta que descendan los precios de servicios. Nuestro escenario base considera 25 pb.