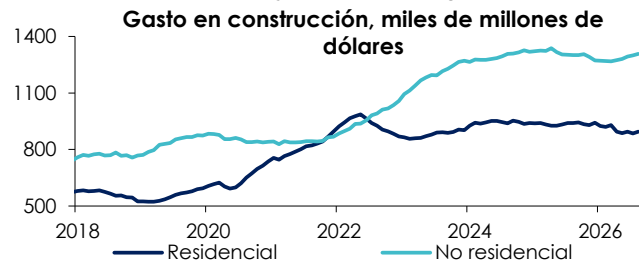


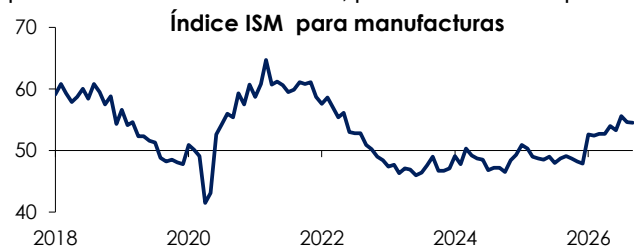
Gasto en construcción repunta en agosto

El gasto en construcción aumentó 0.9% en agosto, tras un dato de julio revisado al alza de -0.5 a -0.1%. Al interior, la construcción privada avanzó 1.1%, con alzas de 1.1% en el segmento residencial y de 1.0% en el no residencial. Por su parte, la construcción pública subió 0.2%. El gasto se mantiene -1.7% por debajo del nivel de agosto de 2025.



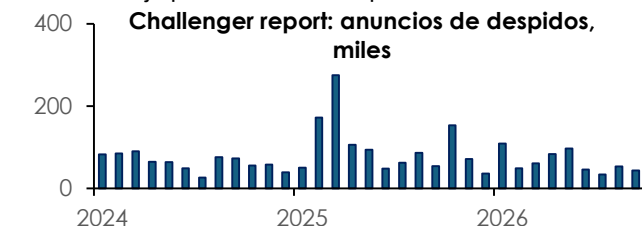
Manufacturas se mantienen sólidas en septiembre

En septiembre, el ISM manufacturero se ubicó en 54.5 puntos, prácticamente sin cambio frente a los 54.6 de agosto sumando nueve meses en expansión. Al interior, los nuevos pedidos subieron a 55.3, el empleo a 52.7 y los pedidos pendientes a 56.4, mientras que la producción bajó a 56.7. El índice de precios saltó a 77.9 desde 71.1, por encima de lo esperado.



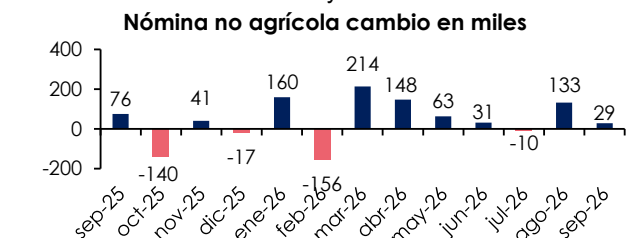
Caen despidos en septiembre

En septiembre se registraron 43,281 despidos, una caída de -18% mensual y -20% anual. Las condiciones económicas y de mercado fueron el principal motivo, mientras que la inteligencia artificial descendió al sexto lugar, aunque se mantiene como la primera causa en el acumulado del año, con 21%. Destaca la caída anual de -23% en planes de contratación, registrando el valor más bajo para un mes de septiembre desde 2011.



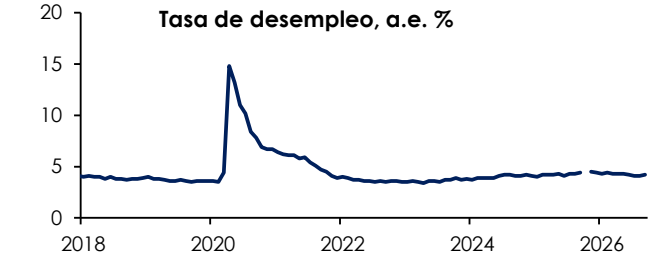
Nómina no agrícola débil en septiembre

La nómina no agrícola aumentó en 29 mil empleos en septiembre, muy por debajo de los 85 mil esperados. Además, las cifras de julio y agosto se revisaron a la baja. Por sector, hubo avances en salud, construcción y manufacturas, mientras que las actividades financieras retrocedieron. Los salarios por hora crecieron 0.1% mensual y 3.0% anual.



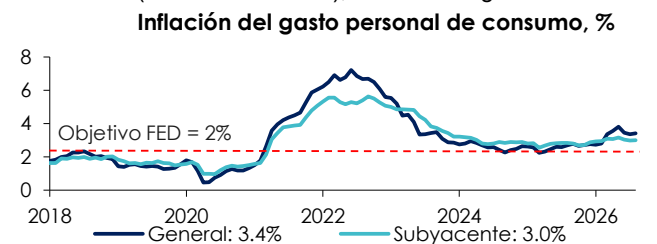
Tasa de desempleo sube en septiembre

La tasa de desempleo se ubicó en 4.2% en septiembre, por arriba del 4.1% de agosto, con 7.1 millones de personas desempleadas. Con ello, la tasa se ha mantenido en un rango de 4.1% a 4.3% desde marzo. Por su parte, la tasa de participación laboral se ubicó en 61.8% y la razón empleo-población en 59.2%, mientras que los desempleados de largo plazo se mantuvieron en 1.9 millones, 27.1% del total.



Inflación PCE sorprende a la baja

El índice de precios PCE creció 0.3% mensual en agosto, con lo que la tasa anual bajó a 3.4%. La inflación subyacente se ubicó en 0.2% mensual y 3.0% anual. Ambas lecturas quedaron por debajo de lo esperado, en parte por los cambios de metodología. Estos se reflejaron en el bajo avance de los servicios financieros (0.2%), que incluyen las comisiones de gestión de portafolios, y en la moderación de los bienes recreativos (0.4% desde 1.2%), donde se registra el software.



Perspectivas

La economía mexicana mantiene un desempeño favorable en algunos componentes de la demanda interna y del sector externo, pero con elementos que sugieren cautela sobre la velocidad de expansión. El crédito al consumo se aceleró en agosto, aunque parte del avance obedeció a un efecto de incorporación de nuevos participantes al sistema bancario, mientras que las ventas de vehículos ligeros repuntaron con fuerza en septiembre. La balanza comercial regresó a superávit en agosto, apoyada por un fuerte crecimiento de las exportaciones manufactureras no automotrices. En contraste, las remesas retrocedieron a tasa anual, lo que podría limitar el soporte al consumo de los hogares. Los indicadores cíclicos apuntan a una expansión que continúa, aunque con menor impulso hacia adelante.

En Estados Unidos, la economía que conserva fortaleza en actividad y demanda, pero con señales de menor tracción en el mercado laboral. Las revisiones al PIB elevaron el crecimiento de los dos primeros trimestres. Sin embargo, la creación de empleo perdió impulso: la nómina no agrícola aumentó apenas 29 mil plazas, acompañada de revisiones a la baja de meses anteriores y de un incremento de la tasa de desempleo a 4.2%. JOLTS también mostró menores vacantes y renuncias, consistente con un mercado de baja rotación, aunque los despidos permanecen contenidos. En precios, la inflación PCE se moderó y sorprendió a la baja, pero el fuerte aumento del componente de precios del ISM manufacturero señala que persisten presiones de costos. El balance favorece una moderación, con menor fortaleza laboral que amplía el margen de maniobra de la Fed, aunque persisten riesgos inflacionarios.