

### MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.03	18.40
Inflación	4.64	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.6	3.0
Tasa de 10 Años	9.69	9.00

- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo el rango del objetivo de los fondos federales entre 5.25-5.50%, en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

- **Relevante:** La decisión del Comité fue unánime, dejando las tasas de interés en su mayor nivel desde 2001. La guía futura no sufrió cambios. El pronóstico para el nivel de las tasas de interés mostró un alza adicional en este año y una baja de apenas 50 pb. para 2024 (vs. -100 pb. en junio).

- **Implicación:** Si la actividad, el empleo y la inflación se moderan más a lo previsto, es probable que el Comité deje sin cambios el objetivo de los fondos federales en lo que resta del año. En MX, considerando que la inflación continúa desacelerándose, pero dado que su panorama todavía es incierto, estimamos que el Banxico no anuncie cambios en la tasa objetivo la próxima semana.

- **Mercados:** Tras el anuncio, el rendimiento del *treasury* a 10 años rebotó de 4.32 a 4.35%; el rendimiento de su símil mexicano pasó de 9.68 a 9.69%. El índice dólar borró sus bajas iniciales; el USDMXN se cotizó hasta en \$17.06.

Gráfica 1. Media proyecciones tasa objetivo FOMC (%)



Fuente: GFBx+ / Fed.

### Sube previsiones para PIB e inflación general

El comunicado reflejó unos cambios sobre la evaluación de la economía, resaltando que esta se ha expandido a ritmo sólido, cuando en julio se señaló que se venía moderando. Así mismo, se elevó el pronóstico del PIB para 2023-24 (ver Tabla 1). Para el empleo, se indicó que este se ha enfriado, pero permanece fuerte, y se redujo la proyección para la tasa de desocupación. Para la inflación, se reiteró que esta permanece elevada y el estimado para este año del índice general se elevó marginalmente (bajó el del subyacente).

Se mantuvo el párrafo donde se afirma que el sistema bancario es sólido, y que el endurecimiento de las condiciones crediticias impactará a la actividad, el empleo y los precios, en una magnitud todavía incierta.

### Guía futura flexible; no descarta otro ajuste en tasas

Después de que en julio decidiera reactivar el alza en las tasas de interés, el Comité, en esta ocasión, decidió por unanimidad no ajustar el objetivo de los fondos federales, quedando en niveles no vistos desde 2001.

El Comité mantuvo una guía futura flexible y apegada a los datos. Primero, reiteró que, “para evaluar el grado al cual podría ser apropiado un afirmamiento adicional”, se considerará el apretamiento monetario acumulado y su efecto rezagado en la actividad y los precios. Segundo, volvió a subrayar que, para determinar la postura monetaria “apropiada”, evaluará la información disponible.

La mediana de pronósticos para el nivel adecuado de las tasas de interés no se ajustó para 2023, dejando espacio para un alza adicional, y dibujó un menor descenso para 2024 (-50 pb.), respecto a lo presentado en junio (-100 pb.).

### Decisiones se tomarán junta a junta

La guía futura presentada indica que la Fed seguirá tomando decisiones junta a junta, considerando la última información disponible. Entonces, si las próximas lecturas de actividad económica, empleo e inflación muestran un enfriamiento mayor a lo esperado, estimamos probable que la Fed no vuelva a ajustar el objetivo de los fondos federales en lo que resta del año.

En MX, la inflación siguió cediendo en agosto, aunque algo menos a lo previsto y ciertos componentes del subyacente (i.e. servicios) todavía no exhiben un claro descenso. Así mismo, en su Reporte Trimestral de Inflación, el Banxico reiteró que las tasas de interés deberían mantenerse en su nivel actual “por un tiempo prolongado”. Por lo tanto, no prevemos que el Banco Central ajuste la tasa objetivo en la reunión de la siguiente semana.

Tabla 1. Pronósticos económicos FOMC (mediana)

Variable	2023	2024	2025	2026	Largo plazo
<b>PIB (var. % anual)</b>					
Septiembre 2023	2.1	1.5	1.8	1.8	1.8
Junio 2023	1.0	1.1	1.8		1.8
<b>Tasa de desocupación (%)</b>					
Septiembre 2023	3.8	4.1	4.1	4.0	4.0
Junio 2023	4.1	4.5	4.5		4.0
<b>Inflación (PCE, var. % anual)</b>					
Septiembre 2023	3.3	2.5	2.2	2.0	2.0
Junio 2023	3.2	2.5	2.1		2.0
<b>Inflación subyacente (PCE, var. % anual)</b>					
Septiembre 2023	3.7	2.6	2.3	2.0	
Junio 2023	3.9	2.6	2.2		
<b>Nivel apropiado rendimiento de los fondos federales</b>					
Septiembre 2023	5.6	5.1	3.9	2.9	2.5
Junio 2023	5.6	4.6	3.4		2.5

Fuente: GFBx+ / Fed.



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en [www.vepormas.com](http://www.vepormas.com), el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de Bx+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de Bx+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero Bx+** y el desempeño individual de cada analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de **Grupo Financiero Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

**Banco Bx+** y **Casa de Bolsa Bx+** brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+** reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+**, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman **Grupo Financiero Bx+**.

## ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

### Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo | Minoristas

Marisol Huerta Mondragón	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

### Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

### Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

## ANÁLISIS ECONÓMICO

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

## Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21, Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX  
Teléfonos (01 55) 1102 1800 y del Interior sin costo 800 837 676 27