

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.85	18.40
Inflación	4.45	4.80
Tasa de Referencia	11.25	11.25
PIB	3.6	3.0
Tasa de 10 Años	9.69	9.20

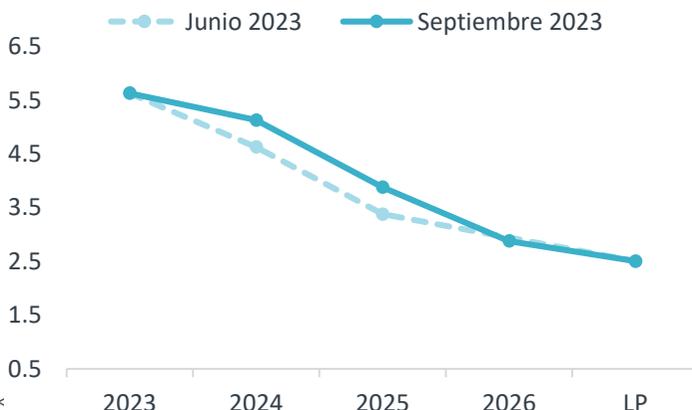
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 19 al 20 de septiembre, cuando se decidió mantener el rango objetivo de los fondos federales en 5.25-5.50%. El próximo anuncio será el 1º de noviembre.

• **Relevante:** Varios miembros del Comité juzgó que el panorama es incierto, con riesgos al alza para la inflación y a la baja para la economía; la mayoría sugirió que las tasas de interés deberían de subir una vez más.

• **Implicación:** Sólo si la actividad, el empleo y la inflación se moderan más a lo previsto, el Comité dejaría sin cambios el objetivo de los fondos federales en lo que resta del año. En MX, el Banxico ha reiterado que considera necesario mantener las tasas de interés en su nivel actual por un periodo prolongado.

• **Mercados:** El rendimiento del *treasury* a 10 años se presionaba ligeramente previo a la publicación para después retomar sus bajas iniciales; su similar mexicano tampoco mostró mayor variación. El índice dólar se debilitó marginalmente tras la publicación.

Gráfica 1. Mediana de proyección tasa objetivo, FOMC (%)



Fuente: Análisis Bx+ / Fed.

Economía sólida, empleo apretado e inflación todavía elevada

Los miembros resaltaron que el crecimiento económico ha sido más sólido a lo esperado, lo cual está en línea con la revisión al alza para el pronóstico del PIB (ver: [Eco Fed](#)). Sin embargo, todavía prevén que se desacelere próximamente. Por su parte, los funcionarios juzgaron que el mercado laboral permanece apretado, agregando que han habido algunas señales de un mejor balance entre oferta y demanda; varios notaron cierta moderación en el crecimiento de los salarios.

Reconocieron que la inflación se ha desacelerado recientemente, aunque esta permanece “inaceptablemente elevada” y se necesita más evidencia para confiar que se encamina a la meta de 2%, en especial, en el rubro de servicios sin vivienda.

Subrayaron que el panorama permanece incierto, citando eventos recientes, como la huelga en el sector automotriz, el repunte en los precios del petróleo y el cierre del gobierno federal. En general, juzgaron que los riesgos para el crecimiento económico se encuentran inclinados a la baja; y, para la inflación, al alza.

Varios vislumbraban que tasas podrían subir un poco más

En vista del entorno mencionado arriba, y considerado el rezago con el que la política monetaria afecta a la economía, las minutas indicaron que “casi todos” juzgaron apropiado mantener sin cambios la tasa objetivo, pero la mayoría estimó que se necesitará un incremento adicional en la tasa objetivo (ver Gráfica 1).

Así mismo, los miembros afirmaron que se debe de proceder con cuidado en las próximas juntas, considerando toda la información disponible. Todos coincidieron en mantener una política restrictiva hasta que haya confianza en que la inflación se encamina la meta.

Unos resaltaron la importancia de la reducción de la hoja de balance para alcanzar los objetivos del Instituto. Varios indicaron que la reducción podría continuar incluso después de que el Comité decidiera comenzar a recortar las tasas de interés.

Decisiones dependientes de información

La Fed seguirá tomando decisiones junta a junta, considerando la última información disponible. Entonces, estimamos que sólo si las próximas lecturas de actividad, empleo e inflación se enfrían más a lo esperado, el Banco Central no volvería a ajustar el objetivo de los fondos federales en lo que resta del año.

En MX, la inflación de septiembre se desaceleró en línea con nuestra previsión, aunque unos componentes del subyacente (servicios) todavía no exhiben un claro descenso. Así mismo, el Banxico reiteró que las tasas de interés deben mantenerse en su nivel actual “por un tiempo prolongado”. Por ello, prevemos que la tasa objetivo se mantenga en 11.25% en lo que resta del año.

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, 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 55 1102 1800 y 800 837 676 27

