

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.86	18.40
Inflación	4.45	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.3	3.0
Tasa de 10 Años	10.12	9.20

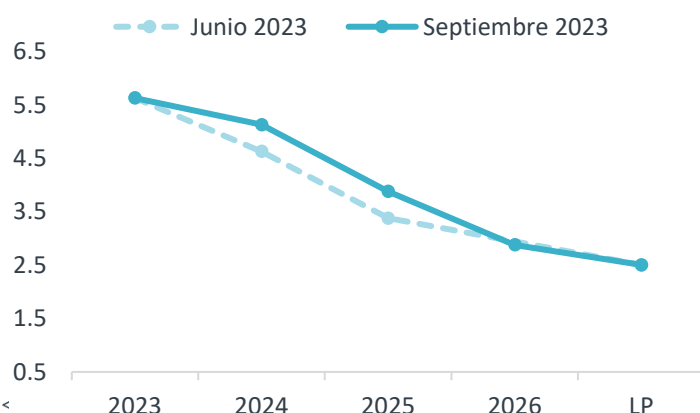
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo el rango del objetivo de los fondos federales entre 5.25-5.50%, en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

• **Relevante:** El comunicado resaltó el fuerte crecimiento económico durante el 3T, y que la inflación permanece elevada. Como en septiembre, la decisión de mantener las tasas sin cambios fue unánime, y la guía futura mantuvo cierta flexibilidad.

• **Implicación:** Si la economía, el empleo y la inflación se moderan más a lo previsto en el 4T, el Comité mantendría el objetivo de los fondos federales en su nivel actual. En MX, la inflación cedió más a lo previsto en la 1Q octubre, pero algunos componentes del subyacente todavía se resisten a bajar, por lo que prevemos que el Banxico mantenga la tasa objetivo en 11.25% la próxima semana.

• **Mercados:** Tras el anuncio, el rendimiento del *treasury* a 10 años se mantuvo a la baja, tocando un mínimo de 4.77%; el índice dólar (+0.3%), momentáneamente devolvió parte de su alza inicial. El USDMXN mantuvo su tendencia bajista.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Fed.

Economía y empleo fuertes; inflación elevada

El comunicado no mostró ajustes significados con relación al de septiembre.

Se subrayó que la actividad económica creció a un ritmo fuerte en el 3T23, haciendo alusión al dato preliminar del PIB (4.9% t/t an.), que sorprendió al alza. Anteriormente, se había descrito el crecimiento económico como “sólido”. Por otro lado, se reiteró que, aunque se ha moderado, el empleo es fuerte, y que la inflación permanece elevada.

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.

Flexibilidad para evaluar posibles ajustes en postura monetaria

El Comité volvió a decidir por unanimidad mantener el objetivo de los fondos federales en niveles no vistos desde 2001.

El Comité mantuvo una guía futura flexible y dependiente de 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, así como eventos económicos y financieros. Segundo, volvió a subrayar que, para determinar la postura monetaria “apropiada”, evaluará la información disponible en cada junta.

Finalmente, se afirmó que la hoja de balance continuará disminuyendo conforme a lo anunciado anteriormente.

En la conferencia de prensa, Jerome Powell mencionó que la postura monetaria será restrictiva hasta tener confianza de que la inflación se encamina a la meta; y, además, el Comité no ha discutido la posibilidad de próximos recortes en tasas de interés.

Decisiones se tomarán junta a junta

La guía presentada indica que la Fed tomará las decisiones junta a junta, considerando la última información disponible. Aunque no se puede descartar que se cumpla el pronóstico de un incremento adicional en las tasas de interés -como se delineó en las proyecciones presentadas en septiembre por el Comité-, es probable que estas se mantengan sin cambios, si la economía, el empleo y los precios se enfrían algo más a lo esperado en el 4T.

En MX, la inflación se moderó más a lo esperado durante la 1Q octubre, aunque ciertos componentes del subyacente (i.e. servicios) todavía no exhiben un claro descenso. Por lo tanto, prevemos que el Banxico decida la próxima semana mantener la tasa objetivo en 11.25%.

Aviso legal y directorio
Grupo Financiero Bx+

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

