

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

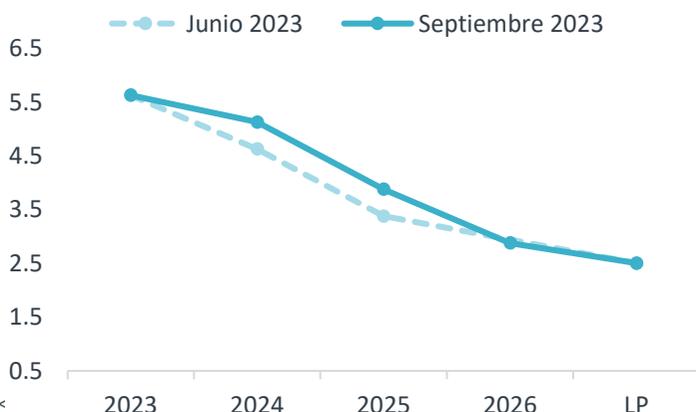
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.21	18.40
Inflación	4.26	4.80
Tasa de Referencia	11.25	1.25
PIB	3.3	3.0
Tasa de 10 Años	9.50	9.60

- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 31 de octubre al 1º de noviembre, cuando se decidió mantener el rango objetivo de los fondos federales en 5.25- 5.50%. El próximo anuncio será el 13 de diciembre.

- **Relevante:** Los miembros coincidieron en que, si es necesario, se ajustará más la postura monetaria, además estiman que esta permanecerá restrictiva por un tiempo y hasta que haya confianza en que la inflación se encamina a la meta.

- **Implicación:** Si la economía, el empleo y la inflación se moderan más en el 4T, el Comité mantendría el objetivo de los fondos federales en su nivel actual. En MX, la inflación continuó cediendo en 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% en el anuncio de diciembre.

- **Mercados:** Tras la publicación de las actas, el rendimiento del *treasury* a 10 años bajó marginalmente, de 4.44 a 4.42%; su simil mexicano se mantuvo al alza; el índice dólar y el USDMXN recortaron ligeramente sus alzas iniciales.



Fuente: Análisis Bx+ / Fed.

## Sorprendió fuerza de economía en el 3T; bajará ritmo en el 4T

Los miembros del Comité resaltaron que el PIB sorprendió al alza en el 3T. Pese a ello, los funcionarios juzgaron que, producto del ajuste monetario y de la normalización de la oferta, parece haber un mejor balance entre demanda y oferta agregada. Para el 4T, el personal del banco central estima una moderación, entre otros, por el efecto de la huelga en el sector automotriz.

Los participantes indicaron que el mercado laboral continúa apretado, subrayando el fortísimo incremento en la nómina no agrícola de septiembre. Pese a ello, juzgaron que hay indicios de menor desbalance (incremento en participación laboral, menores aperturas de vacantes, moderación en salarios).

Para la inflación, notaron que ha ido cediendo. Por otro lado, alertaron que la variable está lejos de la meta del Instituto, que el progreso en servicios sin vivienda ha sido limitado y se requiere más progreso para confiar en que la inflación está encaminada en volver al objetivo de 2%. El personal de la Fed estima que sería hasta 2026, cuando la variable se acerque a dicho objetivo.

## Voz unánime

Destacó que el Comité discutió el alza de meses pasados en los rendimientos de largo plazo de valores gubernamentales. Al respecto, se afirmó que, cambios persistentes en las condiciones financieras podría afectar el rumbo de la política monetaria.

Todos los miembros coincidieron en que: es “crítico” mantener una postura monetaria “suficientemente restrictiva”; se debe de proceder con cautela, en consideración de la totalidad de la información económica disponible; se apretará endurecerá más lo postura monetaria de ser necesario; y, la política monetaria será restrictiva “por un tiempo” y hasta que la inflación clara y sostenidamente baje al objetivo. Finalmente, varios funcionarios estiman que el balance de riesgos para la inflación está inclinado al alza; y, para el crecimiento económico, a la baja.

## Decisiones se tomarán junta a junta

La guía presentada indica que la Fed tomará las decisiones junta a junta, con la última información disponible. Por ello, no se puede descartar un incremento adicional en las tasas de interés, como se delineó en las proyecciones presentadas en septiembre por el Comité. No obstante, es probable que estas se mantengan sin cambios en lo que queda de 2023, si la economía, el empleo y los precios continúan mostrando señales relativas de enfriamiento.

En MX, la inflación continuó cediendo en octubre, aunque ciertos componentes del subyacente (i.e. servicios) aún no exhiben un claro descenso. Por lo tanto, prevemos que el Banxico decida en diciembre mantener la tasa objetivo en 11.25%.

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, 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 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	ghernandezo@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

