

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	19.21	18.70
Inflación	4.99	4.90
Tasa de Referencia	10.75	10.50
PIB	2.1	1.9
Tasa de 10 Años	9.11	9.40

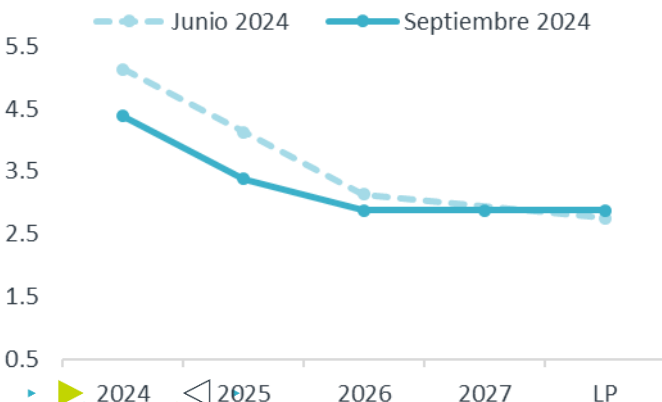
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal redujo en 50 pb. el rango del objetivo de los fondos federales, a 4.75-5.00%, más a lo previsto por nosotros y el consenso (25 pb.).

- **Relevante:** El pronóstico del PIB se ajustó en el margen, se elevó la previsión para la tasa de desempleo y se redujo el estimado de inflación. Considerando el desempeño en la inflación y los riesgos para el empleo, el Comité decidió recortar el objetivo de los fondos federales en 50 pb. M. Bowman votó por un ajuste de 25 pb..

- **Implicación:** En ausencia de sorpresas en la inflación y de un debilitamiento dramático en el empleo, el Fed podría optar por ajustes de 25 pb. en las tasas para las siguientes dos reuniones. La decisión de hoy del Fed puede en principio dar cierto margen de maniobra a Banxico, no obstante que la inflación en MX enfrenta riesgos al alza.

- **Mercados:** Tras el anuncio, el rendimiento del *treasury* a 10 años borró su alza inicial y el índice dólar se depreció. El rendimiento del bono mexicano a 10 años bajó hasta 9.09% y el tipo de cambio borró parte del avance de la sesión.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Fed.

Empleo más deteriorado, inflación más encaminada a meta

El comunicado afirmó que la economía mantiene solidez, pero subrayó que el empleo se ha moderado. En este sentido, se recortó en el margen el pronóstico del PIB de este año y se elevó la previsión para la tasa de desempleo entre 2024 y 2027.

Se reiteró que la inflación mostró más progreso. A ello, ahora se agregó que el Comité percibió más confianza en que la variable se encamina a la meta de 2%, y disminuyó sus pronósticos para el general y el subyacente.

En esta ocasión se indicó que los riesgos para el mandato dual están “apenas” balanceados. En julio se calificó que este se movía hacia “un mejor balance”. Se mantuvo la frase que apunta que la atención estará en los riesgos que enfrentan sus dos mandatos.

Todos a favor, excepto uno

Ante la evolución en la inflación y en el balance de riesgos, el Comité decidió recortar el objetivo de los fondos federales en 50 pb. Fue su primera baja desde 2020. La decisión fue apoyada por todos los miembros del Comité, excepto M. Bowman, quien votó por un ajuste de 25 pb.

La guía futura adelanta que, al considerar más movimientos, el Fed evaluará la información económica, el panorama y el balance de riesgos. A diferencia de otras ocasiones, el Comité reafirmó su compromiso, no solo con la inflación, sino también con procurar el máximo empleo. La mediana de proyecciones de los miembros del Comité apunta a que las tasas podrían disminuir en otros 50 pb. en lo que queda del año, y otros 100 pb. en 2025. Las proyecciones de junio arrojaban 25 y 100 pb. de recortes en este y el siguiente año, respectivamente. También es importante notar que el estimado para el nivel adecuado de los fondos federales en el largo plazo volvió a elevarse.

Fed bajaría el ritmo en adelante

El Fed podría optar por ajustar en 25 pb. el objetivo de los fondos federales en cada una de las reuniones que quedan en el año, siempre y cuando no tengan lugar sorpresas en la inflación y el empleo no exhiba un enfriamiento dramático. Posteriormente, ya que no se estima que la inflación vuelva a la meta antes de 2026, el Fed deberá mantener una política monetaria algo restrictiva por un tiempo e ir recalibrando con cuidado el ritmo al cual ajusta las tasas de interés.

En México, la inflación continúa elevada – pese a la corrección parcial de agosto – y enfrenta un panorama difícil. No obstante, la mayoría de la junta de Gobierno ha mostrado tolerancia al riesgo inflacionario y a la volatilidad financiera. Además, la decisión de hoy del Fed puede dar cierto margen de maniobra para que el banco central mexicano vuelva a recortar la tasa objetivo.

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

Tabla 1. Pronósticos macroeconómicos FOMC (mediana)

Variable	2024	2025	2026	2027	Largo plazo
PIB (var. % anual)					
Septiembre 2024	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8
Junio 2024	2.1	2.0	2.0		1.8
Tasa de desocupación (%)					
Septiembre 2024	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2
Junio 2024	4.0	4.2	4.1		4.2
Inflación (PCE, var. % anual)					
Septiembre 2024	2.3	2.1	2.0	2.0	2.0
Junio 2024	2.6	2.3	2.0		2.0
Inflación subyacente (PCE, var. % anual)					
Septiembre 2024	2.6	2.2	2.0	2.0	
Junio 2024	2.8	2.3	2.0		
Nivel apropiado rendimiento de los fondos federales					
Septiembre 2024	4.4	3.4	2.9	2.9	2.9
Junio 2024	5.1	4.1	3.1		2.8

Fuente: Análisis Bx+ / 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, Ariel Méndez Velázquez, 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 asesores 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 Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

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

