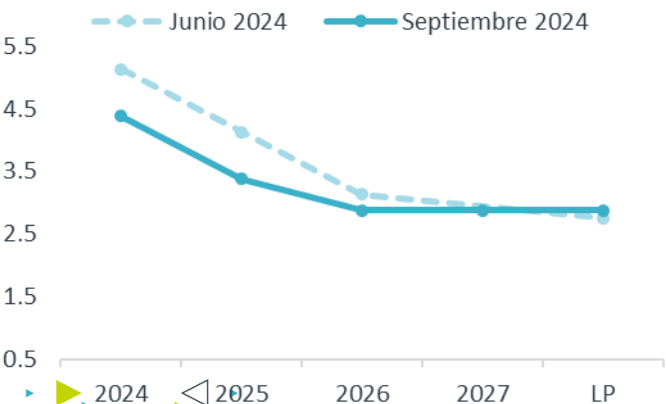


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	19.91	20.00
Inflación	4.76	4.90
Tasa de Referencia	10.50	10.00
PIB	1.5	1.3
Tasa de 10 Años	9.86	9.20

- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal redujo en 25 pb. el rango del objetivo de los fondos federales, a 4.50-4.75%, en línea con lo previsto por nosotros y el consenso.
- **Relevante:** El comunicado sufrió algunos ajustes, pues el Comité ya no notó que hubo progreso “adicional” en las últimas lecturas de inflación o en el balance de riesgos para ambos lados de su mandato. La decisión de ajustar el objetivo de los fondos federales en 25 pb. fue unánime.
- **Implicación:** En ausencia de sorpresas en la inflación y de un debilitamiento dramático en el empleo, el Fed podría optar por un ajuste de 25 pb. en las tasas para la siguiente reunión. En México, la inflación se aceleró en octubre y su panorama todavía enfrenta retos, pero la última guía prospectiva de Banxico anticipa más ajustes en la tasa objetivo.
- **Mercados:** Tras el anuncio, el rendimiento del *treasury* a 10 años (-9.0 pb.) y el índice dólar (-0.6%) se mantuvieron a la baja. El rendimiento del bono mexicano a 10 años rebotó de 9.81 a 9.86%; el USDMXN (-1.1%) no respondió mucho.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Fed.

No hubo mejora “adicional” en inflación

En el comunicado se afirmó que la actividad económica mantiene solidez, pero se resaltó que el mercado laboral se ha desapretado desde inicios de año y la tasa de desocupación subió, si bien se mantiene baja.

Se reiteró que “ha habido progreso en la inflación”, pero esta permanece “algo” elevada. El texto de septiembre refirió que se había observado progreso “adicional”.

Otra diferencia respecto al último comunicado fue que se retiró la frase en donde se reconocía que el Comité “obtuvo mayor confianza en que la inflación se encamina a la meta”, si bien se volvió a afirmar que el organismo está atento a los riesgos para ambos lados del mandato dual, los cuales se mantienen “apenas balanceados”.

Todos apoyaron cambio en ritmo

Después de que su pasada reunión recortara el objetivo de los fondos federales en 50 pb., citando “el progreso en la inflación y el balance de riesgos”, en esta ocasión solamente refirió que “en apoyo de sus metas” el Comité decidió ajustar el referencial en 25 pb. La decisión fue unánime, cuando la de septiembre fue dividida. Por otro lado, se indicó que el banco central seguirá disminuyendo su tenencia de activos.

Asimismo, el Comité reafirmó su compromiso, no solo con la inflación, sino también con procurar el máximo empleo.

La guía futura no sufrió modificaciones. En esta, se adelantó que, al considerar más movimientos, el Fed evaluará la información económica, el panorama y el balance de riesgos.

Futuras acciones se tomarán con más cautela

Es altamente probable que la actividad económica, el empleo y los precios sigan mostrando cierta resiliencia, y cedan lentamente. Así, en ausencia de sorpresas al alza, el Fed podría volver a ajustar el objetivo de los fondos federales en otros 25 pb. durante su última reunión del año. En adelante, el panorama se ha vuelto más incierto, pues existe la posibilidad de que – de materializarse algunas propuestas del recién electo D. Trump – el crecimiento económico se fortalezca y la inflación tarde todavía más en volver a la meta de 2%. Así, el Fed deberá mantener una política monetaria algo restrictiva por un tiempo e ir recalibrando con más cuidado el ritmo al cual ajusta las tasas de interés.

En México, la inflación se aceleró algo en octubre por nuevas presiones en el no subyacente; el subyacente se volvió a moderar. El panorama todavía enfrenta retos y la volatilidad financiera puede tardar en disiparse. No obstante, la laxitud en la última guía futura presentada por el banco central nos hace suponer para la próxima semana otro recorte de 25 pb. en la tasa objetivo.

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 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 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

