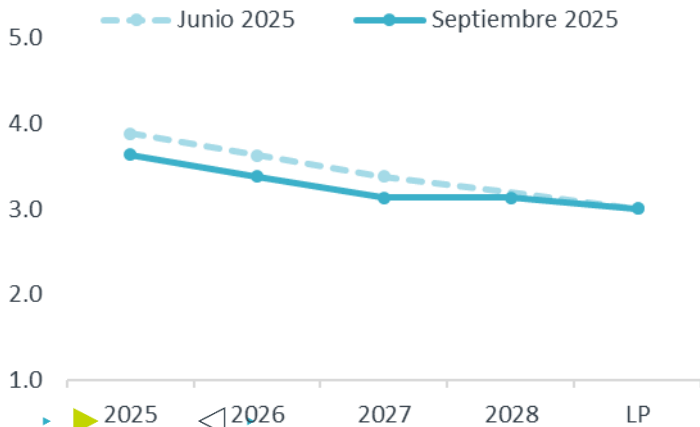


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	18.32	20.30
Inflación	3.57	3.80
Tasa de Referencia	7.75	7.50
PIB	0.1	0.5
Tasa de 10 Años	8.80	9.20

- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal recortó el rango objetivo para la tasa de los fondos federales a 4.00-4.25%, en línea con lo previsto por nosotros y el consenso.
- **Relevante:** El comunicado mostró preocupación por el deterioro en el mercado laboral. Ante ello, el Comité decidió bajar 25 pb. las tasas de interés. Un miembro votó por un ajuste mayor.
- **Implicación:** Ya que el Comité decidió poner más peso a su mandato de empleo sobre el de precios, y asumiendo que las tarifas no tienen un efecto inflacionario sostenido, se prevé otro recorte en tasas para octubre. Dado el tono laxo de la guía futura de Banxico y el espacio que le pudieran dar las acciones del Fed, el banco central mexicano anunciará la próxima semana otro ajuste en la tasa objetivo.
- **Mercados:** Tras el anuncio, el rendimiento a 10 años del bono del tesoro cayó momentáneamente hasta 3.99%; el índice dólar se depreció hasta 0.4%. El USDMXN tocó por un instante \$18.20 para después regresar los \$18.30.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Fed.

Aumentaron riesgos para el empleo

El comunicado confirmó que la actividad económica se desaceleró en el 1S. Ahora agregó que la generación empleo se moderó y la tasa de desocupación aumentó. En comunicados anteriores se calificó al mercado laboral como “sólido”. Pese a ello, la mediana de proyecciones para los siguientes años de los miembros del Comité reflejó un mayor crecimiento del PIB y un desempleo ligeramente inferior a lo delineado en junio.

De la inflación, se reconoció que esta aumentó, si bien reiterando que permanece solo “algo elevada”. Los pronósticos para la variable se ajustaron un poco al alza para 2026.

El texto mantuvo que el panorama es muy incierto. Añadió en esta edición que aumentaron los riesgos a la baja para el empleo.

Nominado de D. Trump votó por baja de 50 pb.

El Comité redujo el rango objetivo del rendimiento de los fondos federales por primera vez desde diciembre de 2024. La decisión fue dividida. Casi todos votaron por una baja de 25 pb., y el gobernador Miran (se integró este mes al Comité, nominado por D. Trump) votó por un ajuste de 50 pb. Por otro lado, el Instituto confirmó que continuará reduciendo su hoja de balance.

La guía futura no cambió realmente. El Comité “evaluará cuidadosamente los datos, el panorama y el balance de riesgos” al considerar ajustes adicionales (antes “magnitud y temporalidad de los ajustes”) en las tasas de interés. Por su parte, la mediana de proyecciones del Comité descuenta 50 pb. de recortes adicionales en las tasas para este año, mayor a lo previsto en junio, si bien 9 de 19 miembros estimaron una reducción menor. Para 2026, la mediana proyectó una baja de 25 pb.

Serie de ajustes en tasas

La información reciente exhibe un enfriamiento más veloz en el empleo. Por su parte, la inflación sigue encima de la meta del Fed (2% a/a) y parece acelerarse por momentos, conforme asimila el efecto de las tarifas, el cual probablemente no sea sostenido, de acuerdo con el presidente del Fed. Ya que el comunicado de hoy confirmó que el Comité está más preocupado por el empleo que por la inflación, estimamos otro recorte en tasas para octubre.

En México, la inflación subyacente continúa renuente por encima del 4% a/a pese al bajo dinamismo económico, y su panorama todavía es incierto. Al mismo tiempo, Banxico ha llevado la tasa de referencia muy cerca de su nivel neutral. Aunque lo anterior sugiere más prudencia en las futuras decisiones de Banxico, el Instituto ha refrendado en su guía prospectiva que “valorará recortes adicionales”. Por ello, y dado que las bajas en tasas por parte del Fed pueden ofrecerle cierto margen, estimamos que Banxico recorte de nuevo la tasa objetivo la próxima semana.

Anuncio Fed: Serie de recortes ante temor por empleo

Análisis Económico

17 de septiembre de 2025

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

Tabla 1. Pronósticos macroeconómicos FOMC (mediana)

Variable	2025	2026	2027	2026	Largo plazo
PIB (var. % anual)					
Septiembre 2025	1.6	1.8	1.9	1.8	1.8
Junio 2025	1.4	1.6	1.8		1.8
Tasa de desocupación (%)					
Septiembre 2025	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2
Junio 2025	4.5	4.5	4.4		4.2
Inflación (PCE, var. % anual)					
Septiembre 2025	3.0	2.6	2.1	2.0	2.0
Junio 2025	3.0	2.4	2.1		2.0
Inflación subyacente (PCE, var. % anual)					
Septiembre 2025	3.1	2.6	2.1	2.0	
Junio 2025	3.1	2.4	2.1		
Nivel apropiado rendimiento de los fondos federales					
Septiembre 2025	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0
Junio 2025	3.9	3.6	3.4		3.0

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 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

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	ghernandezo@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--------------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

PROMOCIÓN BURSÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@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

