

Anuncio Fed: Baja de nuevo tasas; Comité dividido

Análisis Económico

29 de octubre de 2025

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	18.43	19.30
Inflación	3.76	3.80
Tasa de Referencia	7.50	7.00
PIB	0.0	0.5
Tasa de 10 Años	8.80	9.20

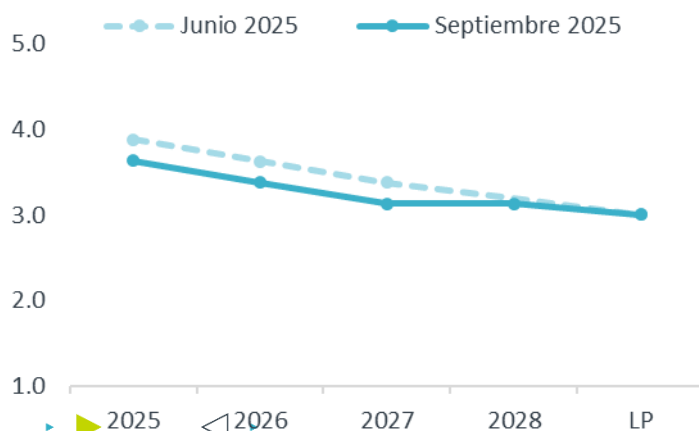
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal recortó el rango objetivo para la tasa de los fondos federales a 3.75-4.00%, en línea con lo previsto por nosotros y el consenso.

• **Relevante:** El Comité recortó de nuevo las tasas en 25 pb. ante los riesgos para el empleo. Un miembro volvió a votar por una reducción mayor; otro apoyó no ajustar las tasas. Se confirmó el fin de la reducción de la hoja de balance.

• **Implicación:** La falta de información oficial complica el análisis del empleo y los precios. Ya que la mayoría del Comité sigue preocupada por el empleo, es posible otra baja en tasas para diciembre. Para Banxico, por el tono laxo de su guía futura y por el espacio que le den las acciones del Fed, prevemos un ajuste en la tasa objetivo la siguiente semana.

• **Mercados:** Tras el anuncio, el rendimiento a 10 años del bono del tesoro extendió sus alzas iniciales, tocando un máximo de 4.02%, y su símil mexicano alcanzó hasta 8.81%. El índice dólar mantuvo sus ganancias (+0.2%). El USDMXN borró su descenso, y osciló entre \$18.42 y \$18.44.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Fed.

Todavía en alerta por salud del mercado laboral, pese a inflación

El comunicado a grandes rasgos confirmó el tono del anuncio de septiembre. Se informó que los “indicadores disponibles” (posiblemente aludiendo a la falta de información por el cierre del gobierno federal) muestran que la actividad se expandió a un ritmo “moderado”. Por su parte, se volvió a hablar de una desaceleración en el empleo y de un incremento en la tasa de desempleo, si bien esta se mantuvo baja en agosto (no se publicaron las cifras de septiembre). También se reiteró que la inflación es algo elevada, especificando que esta aumentó respecto a los niveles de inicios de año.

El texto mantuvo que el panorama es incierto y volvió a reflejar preocupación por la salud del mercado laboral. Especificó que los riesgos para el empleo “se elevaron en meses recientes”.

Votación más dividida que la de septiembre

El Comité volvió a rebajar el rango objetivo del rendimiento de los fondos federales en 25 pb., quedando en 3.75-4.00%, mínimo desde finales de 2022. La decisión fue de nuevo dividida. Al igual que en septiembre, el gobernador S. Miran volvió a apoyar un recorte de 50 pb. No obstante, en esta ocasión, el presidente del Fed de Kansas votó por no mover el objetivo de los fondos federales. Otra novedad fue que el Comité decidió detener la reducción de la hoja de balance a partir del 1º de diciembre, algo con lo que se venía especulando en las últimas semanas.

La guía futura no cambió. El Comité “evaluará cuidadosamente los datos, el panorama y el balance de riesgos” al considerar ajustes adicionales en las tasas de interés.

Probable otro ajuste en diciembre

La falta de información oficial por el cierre del gobierno federal estadounidense dificulta la evaluación de la situación económica. Dicho lo anterior, la información más reciente y los indicadores alternativos apuntan a que el empleo continuó enfriándose y que la inflación mostró cierta renuencia a bajar, desde niveles superiores a la meta del Fed (2% a/a). Ya que el comunicado de hoy confirmó que la mayoría del Comité está más preocupada por el empleo que por la inflación, no se puede descartar que en diciembre se vuelva a ajustar el objetivo de los fondos federales.

En México, la inflación subyacente continúa renuente y encima del 4% a/a pese al bajo dinamismo económico. 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.

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, Baltasar Montes Guerrero, Elisa Alejandra Añorve Vargas y Luis Pablo López Medrano, 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	smendozap@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	------------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31709	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Aldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

