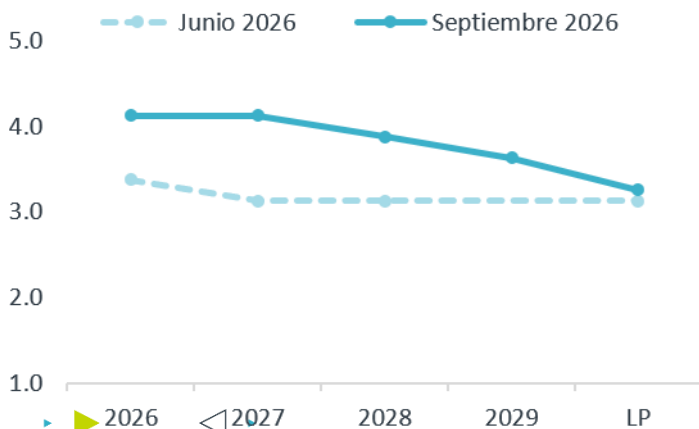


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.13	13.20
Inflación	3.26	3.70
Tasa de Referencia	6.50	6.50
PIB	2.1	0.9
Tasa de 10 Años	9.52	9.20

- **Noticia:** Ayer, el Sistema de la Reserva Federal (Fed) elevó el rango objetivo para la tasa de los fondos federales en 25 pb., a 3.75-4.00%, en línea con lo previsto por nosotros y el consenso.
- **Relevante:** El Fed subió las tasas por primera vez desde julio de 2023. La decisión fue unánime. La mediana de pronósticos de miembros del Comité apunta a otra alza antes de que concluya el año.
- **Implicación:** Solo una mejora clara en la inflación evitaría que el Comité suba las tasas de interés de nuevo. La posibilidad de que el Fed endurezca su postura monetaria, cierra aún más el margen de acción para el Banxico.
- **Mercados:** El rendimiento a 10 años de los bonos del tesoro subió ayer 2.1 pb. y el índice dólar se fortaleció 0.6% ante el tono restrictivo del mensaje que acompañó la decisión de elevar la tasa objetivo. Hoy, parte de esos movimientos se revirtieron por la mayor confianza en que el Fed combatirá la inflación y la caída en los precios del crudo.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Fed.

Inflación renuente; solidez en actividad y empleo

Fiel al estilo asumido desde la llegada de K. Warsh como presidente del Instituto, el texto fue breve, resaltó el compromiso con la estabilidad de precios y no incluyó guía prospectiva.

El documento ajustó poco la evaluación del entorno económico. Reiteró que la actividad crece a ritmo “sólido” pese a un contexto incierto derivado de conflictos geopolíticos, resaltando la fuerza en la productividad y la inversión. Agregó en esta edición la resiliencia en el gasto interno. Volvió a subrayar la estabilidad en el desempleo, conforme el empleo y la participación crecen a un ritmo similar. Sobre la inflación, solo enfatizó que “permanece elevada”, sin especificar –como hizo en julio– que ello se debía en parte a choques de oferta en ciertos sectores, como el energético.

Como cada trimestre, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) actualizó sus pronósticos macroeconómicos. Destacó el aumento en el PIB para 2026 y 2027, la disminución en los niveles de desocupación, y una inflación más renuente (ver Tabla 1).

Apoyo unánime

El comunicado de nuevo enfatizó que “el Comité entregará la estabilidad de precios”.

Lo anterior se reforzó por el apoyo unánime de todos los miembros del Comité por elevar el rango objetivo de la tasa de los fondos federales a 3.75-4.00%. Ello contrastó con el anuncio de julio, cuando la mayoría (9-3) decidió no ajustar las tasas. Por otro lado, el documento añadió que la acción tomada ayudará a que la inflación regrese de forma “más oportuna” a la meta de 2%.

Si bien el texto no volvió a incluir guía futura, resaltó la nueva proyección de los miembros del Comité sobre el nivel adecuado para las tasas de interés. La mediana de pronósticos apuntó a otra alza antes de que concluya el año; esta se mantendría sin cambios en 2027, aunque ocho miembros prevén un recorte. También el aumento al pronóstico para su nivel en el largo plazo, de 3.00 a 3.25%. De nuevo, el presidente Warsh no presentó su estimación.

Se materializarán más alzas si inflación no mejora

El mensaje central puede interpretarse como un “alza con tono halcón”. La decisión de elevar la tasa objetivo fue unánime y una amplia mayoría de miembros no descarta al menos otro ajuste en el referencial, bajo el supuesto de una inflación más renuente y un empleo más robusto. De esta manera, consideramos que el Comité se abstendría de subir las tasas siempre y cuando se observe una clara mejora en la inflación.

La posibilidad de que el Fed endurezca su postura cierra más el margen de acción al Banxico. Si bien el diferencial de tasas reales Banxico-Fed es algo más elevado a su promedio histórico, el banco central mexicano enfrenta un panorama inflacionario complejo y la tasa de interés objetivo se encuentra en terreno neutral.

Anuncio Fed: Warsh cumplió, amenazó con más alzas

Análisis Económico

17 de septiembre de 2026

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

Tabla 1. Pronósticos macroeconómicos FOMC (mediana)

Variable	2026	2027	2028	2029	Largo plazo
PIB (var. % anual)					
Septiembre 2026	2.3	2.4	2.2	2.1	2.0
Junio 2026	2.2	2.3	2.2		2.0
Tasa de desocupación (%)					
Septiembre 2026	4.1	4.1	4.0	4.1	4.2
Junio 2026	4.3	4.3	4.2		4.2
Inflación (PCE, var. % anual)					
Septiembre 2026	3.7	2.3	2.1	2.0	2.0
Junio 2026	3.6	2.3	2.0		2.0
Inflación subyacente (PCE, var. % anual)					
Septiembre 2026	3.4	2.5	2.2	2.0	
Junio 2026	3.3	2.5	2.1		
Nivel apropiado rendimiento de los fondos federales					
Septiembre 2026	4.1	4.1	3.9	3.6	3.2
Junio 2026	3.8	3.6	3.4		3.1

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, Baltasar Montes Guerrero, Elisa Alejandra Vargas Anorve y Jesús Jorge Lima, 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 Económico

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

Analista Económico

Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlina@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
--------------------	---------------------	--

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

