

15 de octubre de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

EUA: *Beige Book* de octubre con señales mixtas

- El *Beige Book* de la FED proporciona información cualitativa sobre las condiciones económicas en sus 12 distritos, basándose en comentarios de fuentes confiables.
- El informe destaca que, desde septiembre hasta principios de octubre, la actividad económica exhibió pocos cambios, la inflación aumentó y el empleo se mantuvo estable.
- Las expectativas de las empresas mantienen un sesgo pesimista, ante la elevada incertidumbre económica como resultado de las políticas comerciales de Trump.

Condiciones económicas actuales

El *Beige Book* de octubre de la Reserva Federal (FED) de EUA, elaborado a partir de comentarios de bancos, empresas y especialistas recopilados por los distintos distritos del banco central, reportó que la actividad económica varió poco, la inflación repuntó y los niveles de empleo se mantuvieron prácticamente estables. En cuanto a las perspectivas de crecimiento, diversos distritos siguen esperando que la elevada incertidumbre lastre la actividad económica.

Actividad económica con pocos cambios

De acuerdo con el informe, desde mediados de septiembre hasta principios de octubre, la actividad económica mostró pocos cambios en general respecto al reporte previo: tres distritos reportaron un crecimiento entre leve y moderado, cinco no registraron variaciones y cuatro observaron una ligera desaceleración. Los contactos señalaron que el gasto general del consumidor (en particular en bienes minoristas) disminuyó ligeramente en las últimas semanas. Asimismo, mencionaron que la demanda de servicios de ocio y hostelería por parte de viajeros internacionales profundizó su retroceso, mientras que la de los consumidores nacionales se mantuvo prácticamente sin cambios. En cuanto a la actividad manufacturera, esta varió según el distrito, y la mayoría de los informes apuntaron a condiciones difíciles por el aumento de aranceles y la menor demanda general. La actividad en agricultura, energía y transporte también mostró una tendencia a la baja.

Inflación al alza, empleo estable

El informe indicó que los precios continuaron al alza durante el periodo analizado. Varios distritos señalaron que los costos de los insumos aumentaron a un ritmo más rápido debido al incremento en los costos de importación y al mayor gasto en servicios como seguros, atención médica y soluciones tecnológicas. Algunas empresas que enfrentaron presiones de costos derivadas de los aranceles mantuvieron sus precios de venta prácticamente sin cambios, con el fin de preservar su participación de mercado. Sin embargo, también se reportaron casos (principalmente en los sectores manufacturero y minorista) donde las compañías trasladaron íntegramente el aumento de los costos de importación a sus clientes.

Por otro lado, los niveles de empleo se mantuvieron prácticamente estables en las últimas semanas, y la demanda de mano de obra fue, en general, moderada en todos los distritos y sectores. En la mayoría de las regiones, más empleadores informaron haber reducido su plantilla mediante despidos y bajas voluntarias, y los contactos atribuyeron esta tendencia a una demanda más débil, mayor incertidumbre económica y, en algunos casos, a un incremento en la inversión en tecnologías de inteligencia artificial.

¿Qué esperar?

Ante la ausencia de datos económicos en EUA por el cierre de gobierno, el *Beige Book* publicado hoy parece confirmar la visión de los miembros del FOMC respecto al ciclo de flexibilización. Si bien en septiembre la FED reanudó los recortes a su tasa de referencia ante el reciente deterioro del mercado laboral, el tono, aunque *dovish*, reflejó un enfoque cauteloso, al resaltar que persisten riesgos en ambos lados de su mandato, algo evidenciado en el reporte de hoy: la inflación continúa al alza como resultado de los aranceles, mientras que el empleo exhibe un menor dinamismo. Ante este dilema, Jerome Powell ha dado indicios de que los recortes continuarán, aunque su tono ha moderado las expectativas de ajustes de mayor magnitud (50 pb). Con base en lo anterior, estimamos que, en su reunión del 29 de octubre, la FED recortará en 25 pb el rango objetivo de la tasa de fondos federales, para ubicarlo en 3.75% - 4.00%.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm$ 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.