

EUA: Minutas revelan división dentro de la FED

19 de noviembre de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

- La FED publicó la minuta de su reunión de octubre, en la que decidió recortar el rango de la tasa de fondos federales en 25 pb, ubicándolo en 3.75%–4.00%.
- Si bien la mayoría optó por un recorte, varios mencionaron que podrían haber optado por una pausa.
- Diversos participantes juzgaron que sería apropiado futuras reducciones a la tasa de fondos federales, pero no necesariamente en diciembre.

Visión actual de los miembros de la FED

La Reserva Federal (FED) de EUA publicó la minuta de su reunión del 28 al 29 de octubre, en la que se decidió recortar en 25 pb el rango de la tasa de fondos federales, situándolo en 3.75% – 4.00%. La decisión fue adoptada por mayoría, ya que un miembro optó por una disminución mayor (50 pb) y otro por mantener sin cambios dicho rango. De acuerdo con la minuta, los participantes que consideraron apropiada la reducción juzgaron que los riesgos a la baja para el empleo habían aumentado en los últimos meses, mientras que los riesgos al alza para la inflación habían disminuido desde principios de este año o apenas habían variado.

Variables clave: inflación, empleo y crecimiento económico

Los participantes del Comité destacaron que la inflación había aumentado desde principios de año y se mantenía “algo” por encima del objetivo del 2.0%. Varios señalaron que, dejando de lado sus estimaciones sobre los efectos arancelarios, la inflación se acercaba al objetivo del Comité. Sin embargo, algunos juzgaron que no mostraba indicios de volver de forma sostenible al 2.0%. En cuanto al mercado laboral, observaron que los datos disponibles antes del cierre del gobierno indicaban que la creación de empleo se había ralentizado este año y que la tasa de desempleo había aumentado ligeramente; esperan que este muestre un menor dinamismo en los siguientes meses. Respecto a la actividad económica, evaluaron que esta parecía haberse expandido a un ritmo moderado, aunque resultaba difícil confirmarlo ante la ausencia de datos económicos por el cierre de gobierno.

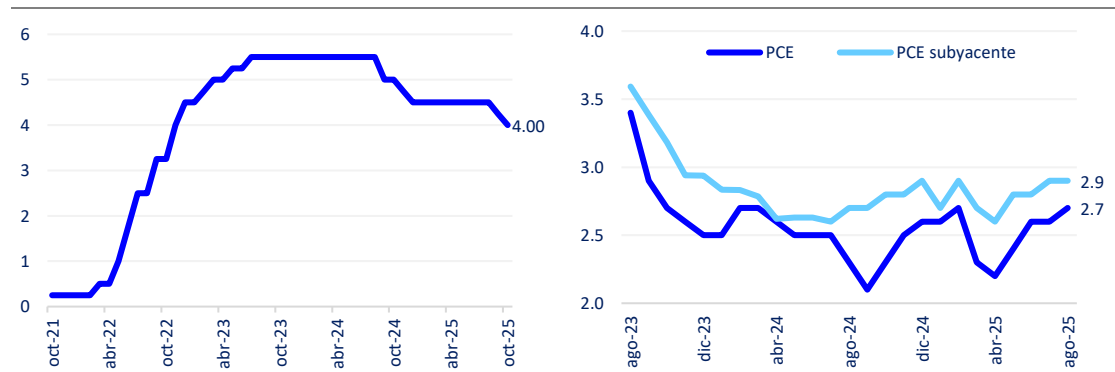
¿Qué esperar?

Los miembros del FOMC coinciden en que la incertidumbre sobre las perspectivas económicas sigue siendo elevada, al tiempo que persisten riesgos para ambas partes del doble mandato del Comité (máximo empleo y estabilidad de precios). Aunque en septiembre la mayoría consideró que los riesgos a la baja eran mayores que los riesgos al alza para la inflación, en la reunión de octubre el Comité se mostró más dividido. Muchos participantes se inclinaron por el recorte, pero algunos señalaron que podrían haber apoyado mantener el nivel del rango objetivo, además de que varios se opusieron a la reducción. Respecto a la trayectoria futura de la tasa, la mayoría estimó que nuevos ajustes a la baja serían probablemente apropiados a medida que el Comité adoptara una postura más neutral con el tiempo, pero varios de estos participantes indicaron que no veían necesariamente adecuada otra reducción de 25 pb en la reunión de diciembre. A la espera de conocer los datos de inflación PCE y nóminas no agrícolas, atrasados por el cierre de gobierno en EUA, estimamos que, en su reunión del 10 de diciembre, la FED mantendrá sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.75%-4.00%.

FED: Proyecciones económicas			
Variaciones anuales (%)			
	Mediana		
	2025	2026	2027
PIB	1.6	1.8	1.9
Estimación anterior	1.4	1.6	1.8
Tasa de Desempleo	4.5	4.4	4.3
Estimación anterior	4.5	4.5	4.4
Inflación PCE	3.0	2.6	2.1
Estimación anterior	3.0	2.4	2.1
PCE Subyacente	3.1	2.6	2.1
Estimación anterior	3.1	2.4	2.1
Tasa de Fondeo	3.6	3.4	3.1
Estimación anterior	3.9	3.6	3.4

Fuente: Reserva Federal, sep. de 2025.

Límite superior de la tasa de fondos federales (%) e inflación PCE anual (%)



Fuente: Elaboración propia con información de la Reserva Federal y la Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos (BEA).

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@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	rmrubio@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.