



CIAnálisis

Dirección de Análisis
Económico y Bursátil

CIAnálisis

Nota Informativa #38

Septiembre 2025



Reporte de empleo de EUA, podría dividir aún más la opinión al interior de la Fed sobre los futuros pasos

Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".

CIAnálisis

Nota Informativa • Septiembre 2025

Esta semana se dará a conocer el reporte oficial de empleo estadounidense (la nómina no-agrícola) correspondiente al mes de septiembre. La expectativa es una generación alrededor de 50 mil trabajos.

Gran parte de la justificación del recorte de la Fed que hizo hace 10 días fue por las preocupaciones existentes en torno al mercado laboral norteamericano. De ahí la importancia de estas cifras.

Después de ese encuentro de mediados de septiembre, las declaraciones de los integrantes de la Reserva Federal muestran un banco central muy dividido sobre los futuros pasos en materia de tasas de interés.

El mercado descuenta dos recortes de tasas de interés en lo que queda de año, pero la máxima autoridad monetaria todavía no lo ve tan claro. La semana pasada, en un discurso ante la Cámara de Comercio de Greater Providence, en Rhode Island, Powell ha apelado a la prudencia al reconocer que la situación que enfrenta la Fed es desafiante.

El banquero central ha advertido de que los riesgos a corto plazo para la inflación se inclinan al alza y los riesgos para el empleo, a la baja. Esto es, si la Fed sigue adelante con los recortes de tipos, corre el peligro de alimentar una espiral inflacionista. Pero si opta por esperar, afronta la amenaza de un aumento del desempleo.

Más allá del dilema expuesto por el presidente, la falta de unidad dentro de la Reserva Federal es un hecho evidente. Aunque la reciente rebaja de tasas ayudó a calmar los nervios, las discrepancias entre los responsables de política monetaria están lejos de desaparecer.

Las intervenciones del presidente de la Fed de Chicago, Austan Goolsbee, y de la gobernadora Michelle Bowman también sirven como termómetro de estas diferencias: mientras Goolsbee apunta a la inflación como el factor clave, Bowman insiste en que lo más importante sigue siendo la salud del mercado laboral.

A diferencia de la mayoría de los principales bancos centrales en el mundo, cuya prioridad es la estabilidad de los precios, la Fed tiene un doble mandato: controlar la inflación y apoyar el empleo. Durante varios años, la tarea fue relativamente sencilla: con un mercado laboral resiliente, la autoridad estadounidense solo tenía que preocuparse por los precios. Sin embargo, los últimos meses han cambiado el escenario. La revisión a la baja de las cifras de empleo ha obligado a la institución a moderar el tono.

Así, el enfriamiento del mercado laboral debe vigilarse de cerca. No obstante, con la inflación por encima del objetivo durante cuatro años y medio consecutivos, y al alza, la Fed necesita todavía ser un poco prudente y no ser excesivamente agresiva con la estrategia de flexibilizar su política monetaria.

La reacción de los mercados financieros al reporte dependerá de si consolida o no la idea de más o menos recortes de tasas de interés por parte de la Fed. Datos débiles que hagan pensar en más o recortes de mayor magnitud, le favorecerían al peso mexicano y; viceversa.

Directorio

Jorge Gordillo Arias

Director de Análisis Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
(55) 1103 1103 Ext. 5693

James Salazar Salinas

Subdirector de Análisis Económico
jasalazar@cibanco.com
(55) 1103-1103 Ext. 5699

A Benjamín Álvarez Juárez

Analista Bursátil Sr.
aalvarez@cibolsa.com
(55) 1103-1103 Ext. 5620

Jesús Antonio Díaz Garduño

Analista Económico
jdiaz@cibanco.com
(55) 1103-1103 Ext. 5609

Aldair Rojas Salas

Analista Bursátil .
alrojas@cibolsa.com
11031103 Ext. 5607

Julio García Corona

Analista Bursátil .
jugarcia@cibolsa.com
11031103 Ext. 5560

Dirección de Análisis Económico y Bursátil

Campus Elíseos 1, Rincón del Bosque, Bosque de Chapultepec I Secc, Piso 9,
Miguel Hidalgo, 11580 Ciudad de México, CDMX
www.cibanco.com

