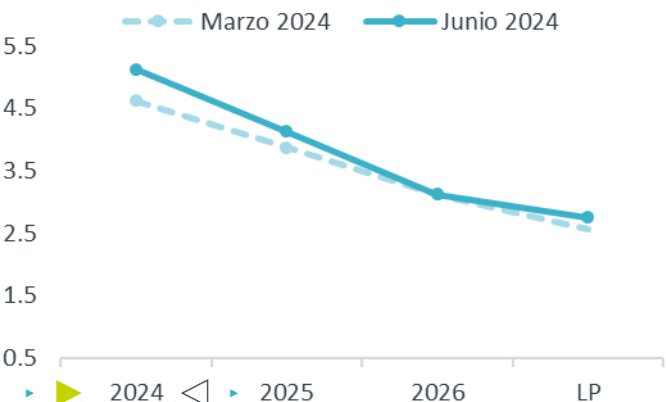


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	18.74	18.30
Inflación	4.69	4.00
Tasa de Referencia	11.00	10.00
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	10.32	9.40

- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo el rango del objetivo de los fondos federales entre 5.25-5.50%, en línea con nuestra expectativa y la del consenso.
- **Relevante:** El pronóstico del PIB no sufrió ajustes y el de la inflación aumentó para este y el siguiente año. La guía futura fue igual a la de mayo, aclarando que no es apropiado bajar las tasas de interés hasta confiar que la inflación se encamina a la meta. Los miembros estiman ahora sólo un recorte de 25 pb. este año en el objetivo de los fondos.
- **Implicación:** Tras la sorpresa al alza del 1T24, el Comité del Fed esperaría algunos meses antes de ajustar las tasas de interés, para que la actividad, el empleo y los precios muestren un claro enfriamiento. En MX, una Fed paciente, la volatilidad financiera y la aceleración en la inflación de mayo evitarán que Banxico ajuste la tasa objetivo este mes.
- **Mercados:** Momentos después al anuncio, el rendimiento del *treasury* a 10 años pasó de 4.26 a 4.29%, y el índice dólar se debilitaba 0.7%, ambos moderando sus bajas iniciales. El tipo de cambio amplió su depreciación.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Fed.

Inflación algo más renuente

El comunicado subrayó que la actividad económica mantuvo un sólido crecimiento. En este sentido, los miembros del Comité no modificaron la expectativa de crecimiento del PIB (ver Tabla 1). Si bien se reiteró que el empleo continuó con fuerza, se incrementó marginalmente la previsión para la tasa de desocupación para los próximos años. Se comentó que en meses recientes la inflación exhibió un “modesto progreso adicional”, cuando en mayo se hablaba de un estancamiento. Sin embargo, el pronóstico de la inflación general y subyacente aumentó para 2024-25. Todavía se espera que converja a la meta de 2.0% en 2026.

Como en otras ocasiones, se enunció que los riesgos para cumplir el mandato dual del Instituto se movieron a un “mejor balance”.

Comité seguirá un camino más cauteloso hacia adelante

El Comité volvió a decidir por unanimidad mantener el objetivo de los fondos federales en niveles no vistos desde 2001.

La guía futura fue igual a la del comunicado anterior. En particular, se declaró que “al considerar cualquier ajuste en el objetivo de los fondos federales, se evaluará cuidadosamente la información disponible, la evolución del panorama y el balance de riesgos”, pero se aclaró que el Comité no estima “apropiado” bajar las tasas de interés hasta tener “mayor confianza” en que la inflación se encamina a la meta de 2%. Además, la mediana de proyecciones de los miembros del Comité apuntó a sólo un recorte de 25 pb. este año y otros cuatro en 2025, cuando en marzo se estimaban tres movimientos en cada uno de esos años. Resalta también que el estimado para la tasa de largo plazo subió a 2.8%.

Finalmente, se confirmó que la hoja de balance continuará disminuyendo conforme a lo anunciado en mayo.

Primer recorte de tasas puede llegar en noviembre

Tras sorprender al alza en el 1T, algunos indicadores económicos mostraron cierta moderación recientemente, como el reporte de inflación de esta mañana. Por otro lado, el mercado laboral y los salarios mostraron más fuerza a lo esperado. Además, la inflación enfrenta un entorno incierto y unos de sus componentes siguen presentando elevadas variaciones (e. g. servicios). Por ende, prevemos que el Fed siga prefiriendo ser paciente y cauteloso, por lo que un primer recorte en la tasa de interés podría venir en noviembre, antecedido por varios meses de un enfriamiento más claro y generalizado en la actividad, el empleo y los servicios.

En México, la inflación volvió a acelerarse en mayo, y el subyacente, aunque continuó a la baja, todavía ilustró presión en el rubro de servicios. Además, en las últimas semanas se observó fuerte volatilidad financiera, en un clima de incertidumbre política. Así, una Fed paciente, presiones inflacionarias y volatilidad financiera evitarán que Banxico baje la tasa de interés este mes.

Anuncio Fed: Sólo un recorte para 2024

Análisis Económico

12 de junio de 2024

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

Tabla 1. Pronósticos macroeconómicos FOMC (mediana)

Variable	2024	2025	2026	Largo plazo
PIB (var. % anual)				
Junio 2024	2.1	2.0	2.0	1.8
Marzo 2024	2.1	2.0	2.0	1.8
Tasa de desocupación (%)				
Junio 2024	4.0	4.2	4.1	4.2
Marzo 2024	4.0	4.1	4.0	4.1
Inflación (PCE, var. % anual)				
Junio 2024	2.6	2.3	2.0	2.0
Marzo 2024	2.4	2.2	2.0	2.0
Inflación subyacente (PCE, var. % anual)				
Junio 2024	2.8	2.3	2.0	
Marzo 2024	2.6	2.2	2.0	
Nivel apropiado rendimiento de los fondos federales				
Junio 2024	5.1	4.1	3.1	2.8
Marzo 2024	4.6	3.9	3.1	2.6

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, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, 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+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

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
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@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

