

## Minutas Fed: Pondría “pausa” al arranque de 2025

## Análisis Económico

08 de enero de 2025

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

| Indicadores Macroeconómicos México |        |       |
|------------------------------------|--------|-------|
| Variable                           | Actual | 2025E |
| Tipo de Cambio                     | 20.42  | 20.50 |
| Inflación                          | 4.55   | 3.80  |
| Tasa de Referencia                 | 10.00  | 8.50  |
| PIB                                | 1.7    | 1.2   |
| Tasa de 10 Años                    | 10.28  | 9.40  |

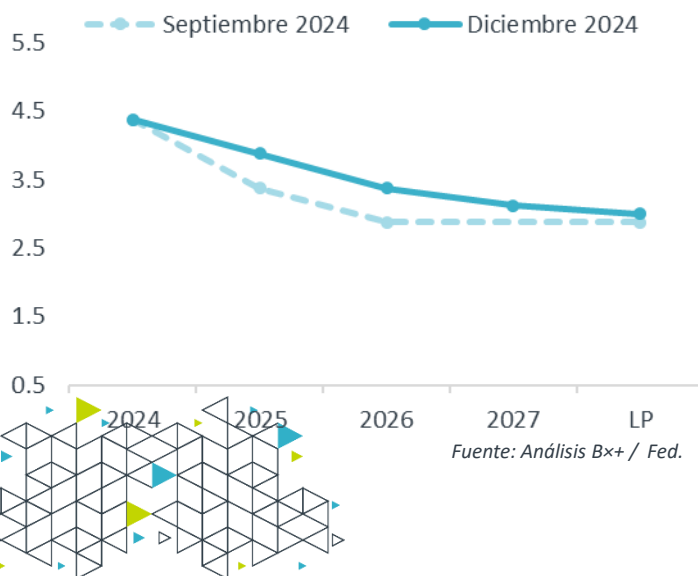
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 17 al 18 de diciembre, donde se decidió bajar el rango objetivo de los fondos federales a 4.25- 4.50%. El próximo anuncio será el 29 de enero.

• **Relevante:** Algunos funcionarios habrían considerado no ajustar el objetivo de los fondos federales y, hacia adelante, varios sugirieron hacer una pausa ante los riesgos para la inflación.

• **Implicación:** Ante el poco progreso visto recientemente y el riesgo de que los precios sean todavía más renuentes a bajar – a raíz de cambios en las políticas comercial y migratoria – no prevemos que el Fed ajuste las tasas de interés este mes..

• **Mercados:** Tras la publicación de las actas, el rendimiento del *treasury* a 10 años inicialmente bajó hasta 4.67%, para después rebotar hasta 4.71%; el índice dólar (+0.4%) no dejó de fortalecerse.

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

**Cambio en política comercial y migratoria: riesgo para precios**

Los miembros resaltaron la solidez de la actividad económica, al tiempo que el consumo es apoyado por las condiciones laborales, y el aumento en salarios y en la riqueza de los hogares. Expresaron que la inflación se ha enfriado a un menor ritmo y sorprendió al alza en recientes lecturas, si bien ha habido progreso en algunos bienes y servicios – excluyendo vivienda – subyacentes. Juzgaron que la situación del empleo se ha enfriado gradualmente sin presentar un rápido deterioro, y agregaron que está en un punto similar a la estimación de largo plazo para el máximo empleo.

En adelante, los participantes prevén que la inflación se mueva más lento hacia la meta de 2% tras la sorpresa de las últimas lecturas y asumiendo potenciales cambios en la política comercial y migratoria. Por su parte, estiman que el empleo continúe sólido. La mayoría de los funcionarios juzgó que el balance de riesgos para el mandato dual está “apenas balanceado”. Casi todos coincidieron que aumentaron los riesgos para la inflación, pero algunos estimaron que se moderaron los riesgos para el empleo.

**Decisión difícil**

Si bien solo la Presidente Regional de Cleveland votó en contra de recortar el rango objetivo de los fondos federales, varios miembros también consideraron no ajustar las tasas ante el creciente riesgo de una inflación persistentemente levada.

En adelante, estimaron que, si la inflación lo permite, sería apropiado llevar las tasas a un nivel más neutral. No obstante, notaron que se llegó a un punto en donde se debe de reducir el ritmo de los ajustes. Incluso la mayoría sugirió hacer una pausa para evaluar el panorama económico e inflacionario.

**Fed, por ahora, pondría en “pausa” baja en tasas**

Aunado a la resiliencia que recientemente exhibieron la economía, el empleo y la inflación, surge el riesgo de que estas variables se reaceleren, en respuesta a las políticas de la próxima administración federal en los EE. UU. Por ello, y considerando la cautela impresa en los comentarios encontrados en las minutas publicadas hoy, suponemos que el Fed no ajustará el rango objetivo de los fondos federales en la reunión del 28 al 29 enero.

En México, la inflación se moderó algo en la 1Q diciembre, pero no ha presentado una clara tendencia a la baja en los últimos 13 meses, reflejo de presiones en el índice no subyacente. Por su parte, el panorama enfrenta diversos retos (depreciación cambiaria, presiones salariales) y la volatilidad financiera no se ha disipado del todo. Sin embargo, dado que Banxico en diciembre presentó una guía futura más laxa (mostró apertura a discutir ajustes mayores a 25 pb. en la tasa objetivo), prevemos que se concrete otro recorte en el referencial para la reunión de febrero.

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

