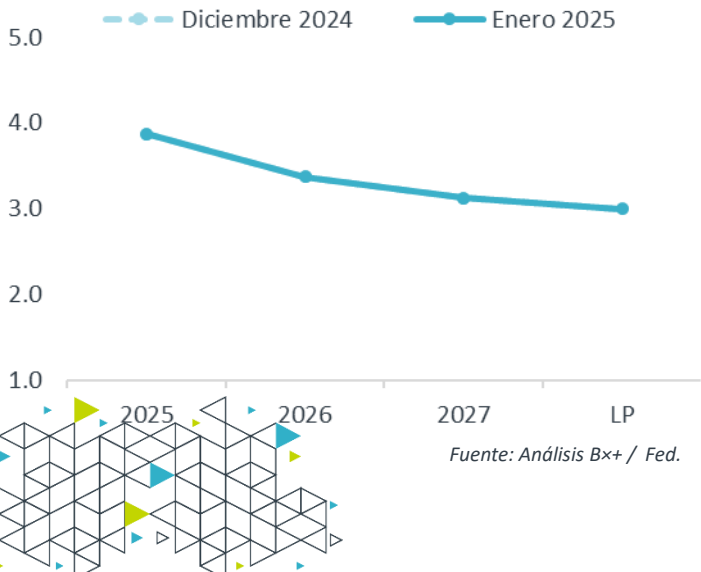


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	20.05	20.50
Inflación	3.77	3.80
Tasa de Referencia	9.50	8.50
PIB	1.5	1.2
Tasa de 10 Años	9.35	9.40

- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo el rango del objetivo de los fondos federales en 4.25-4.50%, en línea con lo previsto por nosotros y el consenso.
- **Relevante:** La decisión de mantener sin cambios el objetivo de los fondos federales fue unánime. El Comité seguirá reduciendo su hoja de balance, pero a menor ritmo.
- **Implicación:** Si bien el Fed no ha mostrado prisa por volver a recortar las tasas de interés hasta no tener más claridad sobre el panorama económico, un mayor deterioro a lo esperado en el empleo podría llevarle a considerar algún ajuste en junio. En México, prevemos que la siguiente semana Banxico anuncie otra baja en la tasa objetivo.
- **Mercados:** El ajuste en proyecciones del Comité y el tono del comunicado se interpretaron como moderadamente laxos. Así, el rendimiento del *treasury* a 10 años pasó de 4.32 a 4.27%, mientras que el índice dólar (+0.2%) moderó sus ganancias. La tasa del bono mexicano a 10 años extendió su baja inicial a 5 pb. El USDMXN pasó de \$20.07 a \$20.05.

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



Más incertidumbre y menor solidez económica

No se registraron mayores sorpresas en la primera parte del comunicado. Reiteró que la economía continúa expandiéndose con “solidez”, el mercado laboral se mantiene robusto y la inflación sigue “algo elevada”.

Por otro lado, el texto resaltó que “la incertidumbre sobre el panorama ha aumentado”, lo cual sustituyó a la frase que afirmaba que los riesgos para el cumplimiento del mandato dual estaban “apenas balanceados”.

Además de reconocer la incertidumbre, el Comité ajustó sus pronósticos económicos para este y el siguiente año. Redujo las previsiones de crecimiento del PIB contra las de hace tres meses. Ello, acompañado por un desempleo marginalmente mayor, y, pese a todo lo anterior, de una inflación algo más elevada, si bien todavía estimando que esta volvería a la meta de 2% en 2027.

Reducirá hoja de balance a menor ritmo

Como en enero, la decisión de dejar sin cambios el rango objetivo de los fondos federales fue unánime. El Comité también anunció que a partir de abril reducirá su hoja de balance a un menor ritmo, al establecer un menor techo para los vencimientos de los bonos del tesoro (de 25 a 5 mmdd por mes). Hubo un miembro que se opuso a dicha reducción.

La guía futura no sufrió modificaciones. Repitió que “evaluará cuidadosamente los datos, el panorama y el balance de riesgos” al considerar la “magnitud y temporalidad” de ajustes adicionales en las tasas de interés. De la misma manera, la mediana de proyecciones del Comité para el nivel adecuado de tasas de interés no se ajustó contra lo presentado en diciembre, lo que implica un total de recortes de 50 pb. este año.

Pausa monetaria puede terminar en verano

Los recientes datos económicos han presentado lecturas mixtas, donde resaltó el deterioro en algunos indicadores de confianza y opinión, tanto de empresarios como de consumidores. Asimismo, la política comercial del actual gobierno federal supone un panorama económico altamente incierto. Si bien, el Fed no ha mostrado prisa por retomar los recortes en las tasas de interés hasta tener mayor claridad, no descartamos que el Instituto ajuste el referencial más adelante, si la actividad económica y el empleo se deterioran más a lo previsto, y la inflación no se reaccelera.

En México, considerando que la inflación interanual se mantuvo en febrero debajo del 4%, el nivel actual de la tasa de interés real ex ante y el tono laxo de la guía del anuncio de política monetaria del mes pasado, no podemos descartar que Banxico vuelve a bajar la tasa de interés objetivo en 50 pb. la siguiente semana. No obstante, consideramos que los riesgos al alza y la incertidumbre sobre el panorama inflacionario le exigen actuar con cautela.

Anuncio Fed: Más inflación, menos crecimiento

Análisis Económico

19 de marzo de 2025

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

Tabla 1. Pronósticos macroeconómicos FOMC (mediana)

Variable	2025	2026	2027	Largo plazo
PIB (var. % anual)				
Marzo 2025	1.7	1.8	1.8	1.8
Diciembre 2024	2.1	2.0	1.9	1.8
Tasa de desocupación (%)				
Marzo 2025	4.4	4.3	4.3	4.2
Diciembre 2024	4.3	4.3	4.3	4.2
Inflación (PCE, var. % anual)				
Marzo 2025	2.7	2.2	2.0	2.0
Diciembre 2024	2.5	2.1	2.0	2.0
Inflación subyacente (PCE, var. % anual)				
Marzo 2025	2.8	2.2	2.0	
Diciembre 2024	2.5	2.2	2.0	
Nivel apropiado rendimiento de los fondos federales				
Marzo 2025	3.9	3.4	3.1	3.0
Diciembre 2024	3.9	3.4	3.1	3.0

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

DIRECTOR PROMOCIÓN BURSÁTIL

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@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

