

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	17.20	18.90
Inflación	4.66	4.00
Tasa de Referencia	11.25	9.00
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.18	8.75

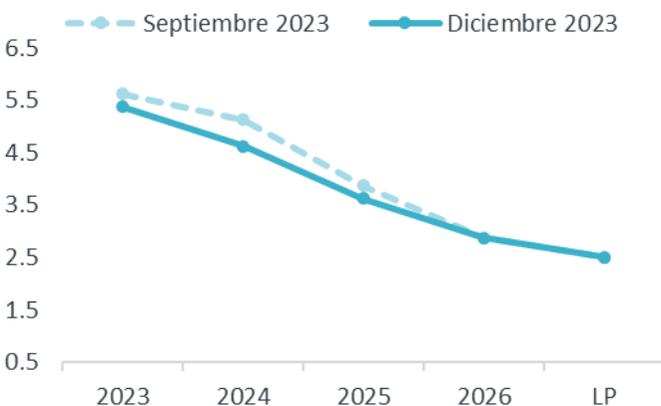
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo el rango del objetivo de los fondos federales entre 5.25-5.50%, en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

- **Relevante:** El Comité juzgó que los riesgos se encuentran en un “mejor balance”. La guía futura es más flexible a lo presentado anteriormente; se aclaró que no sería apropiado recortar las tasas de interés hasta contar con más confianza de que la inflación está encaminada a la meta de 2%.

- **Implicación:** En ausencia de sorpresas al alza en el empleo y la inflación, estimamos que el Comité considere recortar el objetivo de los fondos federales en junio, y tal vez en mayo. En MX, la inflación se aceleró más a lo esperado en la 1Q enero, pero el subyacente se mantuvo a la baja y empató nuestras proyecciones. Por ello, todavía estimamos que Banxico reduzca la tasa objetivo en marzo.

- **Mercados:** Tras el anuncio, respondiendo al tono más relajado de la guía y a algunas noticias desfavorables de un banco regional en NY, el rendimiento del *treasury* a 10 años (3.95%) y el índice dólar (-0.2%) se mantuvieron a la baja.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Fed.

Riesgos más balanceados

El comunicado subrayó que la actividad económica mantuvo un sólido crecimiento y que, pese a moderarse, el empleo se mantiene “fuerte”. Se reiteró que la inflación ha cedido en el último año, pero permanece elevada.

La primera novedad fue que se retiró el párrafo que afirmaba que el sistema bancario es sólido y que el endurecimiento de las condiciones financieras afectaría a la actividad, empleo y precios. En su lugar, se enunció que los riesgos para cumplir el mandato dual del Instituto se han movido hacia un “mejor balance”, sin dejar de reconocer que el panorama es “incierto”.

Nuevo año, nueva guía

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

La guía futura también se refrescó, abriendo cuidadosamente la puerta a un futuro recorte en las tasas de interés. Primero, se descartó la frase que indicaba que “para evaluar el grado al cual podría ser apropiado un afirmamiento adicional”, se considerará el apretamiento monetario acumulado, sus efectos rezagados y otros elementos. En su lugar, se declaró que “al considerar cualquier ajuste en el objetivo de los fondos federales, se considerará 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 contar con “mayor confianza” en que la inflación se encamina a la meta de 2%.

Por otro lado, de nuevo se afirmó que la hoja de balance continuará disminuyendo conforme a lo anunciado anteriormente.

Primer recorte de tasas puede llegar en junio... tal vez antes

La guía presentada hoy es más flexible a lo visto anteriormente. Más aún, podría sugerir que, en ausencia de sorpresas al alza en las próximas lecturas de empleo e inflación, el Comité empezaría a considerar reducir el objetivo de los fondos federales en un futuro no muy lejano. Sin embargo, considerando que la actividad económica continúa mostrando resiliencia, y que ello podría traducirse en una lenta desaceleración en los precios, prevemos que un primer recorte en las tasas de interés se concrete hasta mayo o, con más certeza, en junio.

En MX, la inflación general sorprendió al alza en la 1Q de enero. No obstante, el índice subyacente se mantuvo a la baja y empató nuestras proyecciones. Así mismo, en la última reunión de la Junta de Gobierno de Banxico, algunos miembros se inclinaron en favor de disminuir la tasa objetivo en el 1T24. Además, las condiciones financieras, pese a exhibir volatilidad, se han relajado desde octubre pasado. Considerando lo anterior, estimamos que en marzo tenga lugar un primer recorte en la tasa de referencia.

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, Eduardo López Ponce, 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 Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

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

