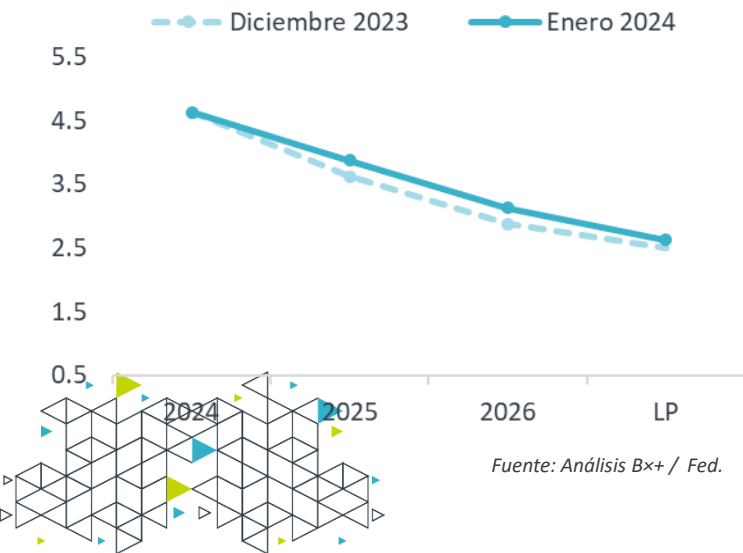


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	16.69	18.90
Inflación	4.40	4.00
Tasa de Referencia	11.25	9.00
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.29	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 pronóstico del PIB e inflación subyacente se ajustó al alza. La guía futura fue igual a la de enero y se aclaró que no es apropiado bajar las tasas de interés hasta confiar que la inflación se encamina a la meta (los miembros del Comité estimaron tres recortes de 25 pb. este año).
- **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. En MX, la inflación sorprendió a la baja en febrero, y el subyacente se mantuvo a la baja. Por ello, todavía estimamos que Banxico reduzca la tasa objetivo en 25 pb. el día de mañana.
- **Mercados:** Momentos después al anuncio, el rendimiento del *treasury* a 10 años se disparó de 4.27 a 4.32%, para después regresar; el índice dólar por unos minutos detuvo sus bajas iniciales, para luego volver a debilitarse; el USDMXN continuó descendiendo.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Fed.

Subió pronóstico del PIB, también de inflación subyacente

El comunicado subrayó que la actividad económica mantuvo un sólido crecimiento y, de hecho, se revisó al alza la proyección del PIB 2024-2026 (ver Tabla 1). Ya no se indicó que el empleo se había moderado, solamente se afirmó que continuó con fuerza. Se reiteró que la inflación cedió en el último año, pero permanece elevada; se elevó la previsión para este año del índice subyacente.

Como en enero, 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”.

Comité reafirmó expectativa de tres recortes en tasas para 2024

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 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 tener “mayor confianza” en que la inflación se encamina a la meta de 2%. Adicionalmente, la mediana de proyecciones de los miembros del Comité sigue apuntando a tres recortes de 25 pb. cada uno en el objetivo de los fondos federales para este año; para 2025, también se estimaron tres movimientos, cuando en diciembre pasado se tenían previstos cuatro ajustes.

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

La guía futura presentada sugiere que, si el empleo y la inflación llegaron a mostrar un enfriamiento más contundente, el Comité empezaría a considerar reducir el objetivo de los fondos federales en el futuro próximo. Sin embargo, persiste el riesgo de que la actividad económica vuelva a mostrar más resiliencia a lo esperado, y que ello se traduzca en una lenta desaceleración en los precios. Por lo tanto, prevemos que un primer recorte en las tasas de interés se concrete hasta junio, y no en mayo.

En MX, la inflación general sorprendió al alza en febrero y el índice subyacente ha mantenido una tendencia descendente. Así mismo, de acuerdo con las minutas de la última reunión de la Junta de Gobierno de Banxico, algunos miembros aparentemente se inclinan en favor de disminuir la tasa objetivo próximamente. Además, las condiciones financieras no han exhibido mayor volatilidad y se han relajado desde octubre pasado. Considerando lo anterior, estimamos que el día de mañana tenga lugar un primer recorte de 25 pb. en la tasa de referencia.

Anuncio Fed: 3 recortes para 2024 y 3 para 2025

Análisis Económico

20 de marzo 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)				
Marzo 2024	2.1	2.0	2.0	1.8
Diciembre 2023	1.4	1.8	1.9	1.8
Tasa de desocupación (%)				
Marzo 2024	4.0	4.1	4.0	4.1
Diciembre 2023	4.1	4.1	4.1	4.1
Inflación (PCE, var. % anual)				
Marzo 2024	2.4	2.2	2.0	2.0
Diciembre 2023	2.4	2.1	2.0	2.0
Inflación subyacente (PCE, var. % anual)				
Marzo 2024	2.6	2.2	2.0	
Diciembre 2023	2.4	2.2	2.0	
Nivel apropiado rendimiento de los fondos federales				
Marzo 2024	4.6	3.9	3.1	2.6
Diciembre 2023	4.6	3.6	2.9	2.5

Fuente: Análisis Bx+ / Fed.



Aviso legal y directorio  
Grupo Financiero Bx+

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, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, 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

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

## Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocádiz	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

