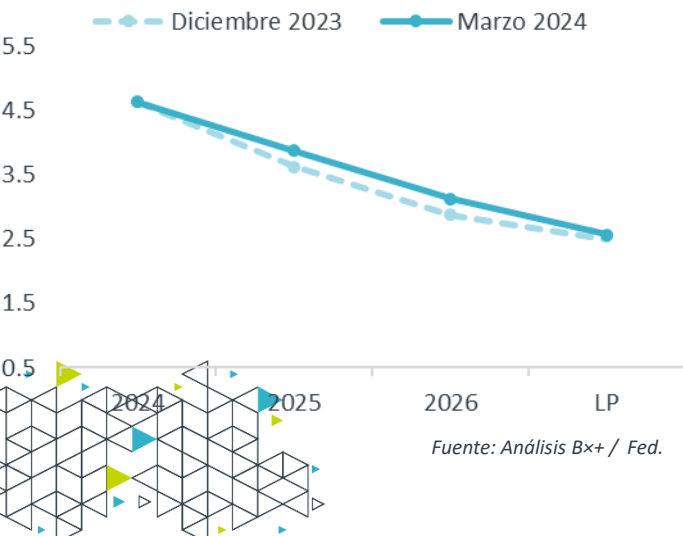


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	16.44	13.90
Inflación	4.42	4.00
Tasa de Referencia	11.00	9.00
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.79	8.75

- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 19 al 20 de marzo, cuando se decidió mantener el rango objetivo de los fondos federales en 5.25- 5.50%. El próximo anuncio será el 1º de mayo.
- **Relevante:** Los miembros notaron que las últimas cifras de inflación no generaron más confianza en que los precios se encaminan sostenidamente a la meta de 2.0%.
- **Implicación:** Las últimas cifras de empleo e inflación en los EE. UU. mostraron más fuerza a lo previsto, erosionando la posibilidad de que el Comité bajé las tasas en junio. En México, la inflación de marzo quedó debajo de lo previsto, por lo que; si esta baja más en los próximos meses, no se descarta que Banxico vuelva a recortar la tasa objetivo.
- **Mercados:** Tras la publicación de las actas, y manteniendo el impulso asociado a las cifras de inflación de esta mañana en los EE. UU., el rendimiento del *treasury* a 10 años alcanzó el 4.55%; el índice dólar se apreció 1.0%.

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



Progreso en inflación, pese a obstáculos recientes

Los miembros del Comité notaron que el crecimiento económico se moderará algo, aunque elevaron su previsión del PIB para 2024-26. Sobre el mercado laboral, los funcionarios concluyeron que hay un mejor equilibrio entre oferta y demanda, si bien las condiciones son estrechas y subrayaron el crecimiento en salarios.

Los participantes juzgaron que ha habido progreso significativo en la inflación, aun incorporando el mayor dinamismo a lo previsto en los precios durante enero y febrero. Proyectan que la inflación se modere conforme las condiciones del empleo vayan relajándose. Por otro lado, mencionaron que el panorama se caracteriza por la incertidumbre asociada a la persistencia en la inflación y se discutieron riesgos, como los asociados a los altos precios de energéticos (conflictos geopolíticos) y que la demanda sea impulsada por condiciones financieras menos duras a lo deseado.

Última información no generó confianza en el Comité

Ya que la última información no reforzó la confianza en que la inflación está disminuyendo sustancialmente hacia el 2.0%, los funcionarios optaron por mantener el objetivo de los fondos federales entre 5.25-5.50%. También comenzaron a discutir el bajar el ritmo al cual se reduce la hoja de balance.

En adelante, los miembros del Comité: i) reiteraron que estiman que las tasas probablemente no suban más y, casi todos, juzgaron que “en algún punto de este año” será apropiado que la política monetaria sea menos restrictiva; ii) dada la reciente resiliencia en la economía y los precios, no se deben ajustar las tasas hasta tener más confianza en la evolución de la inflación y que cualquier decisión dependerá de la información disponible; iii) la mayoría juzgó que los riesgos para lograr el mandato dual se han movido hacia un “mejor balance”; iv) mencionaron la posibilidad de mantener la restricción monetaria en su nivel actual por más tiempo -si se modera el proceso desinflacionario- o desapretarla -en caso de un inesperado debilitamiento en el empleo-.

Fed podría no ajustar tasas en verano

El Comité se ha encargado de apegar su guía futura a los datos económicos. Al respecto, las últimas cifras de empleo e inflación al consumidor sorprendieron al alza, lo que disminuye la posibilidad de que en junio tenga lugar un recorte en las tasas de interés. Solo si las cifras en adelante muestran un enfriamiento más claro, prevemos las tasas se ajusten en la junta de julio o septiembre.

En MX, la inflación de marzo apenas se aceleró ante presiones en el índice no subyacente (volátil), pero quedó debajo de lo previsto y el subyacente se mantuvo a la baja. Por lo tanto, si la inflación bajará algo más y las condiciones financieras evolucionan favorablemente, no descartamos que Banxico considere otros recortes en la tasa objetivo más adelante en el año.

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 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

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 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

