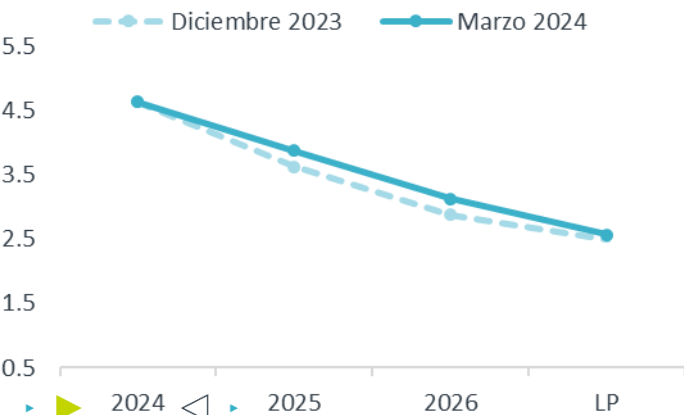


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	16.67	18.10
Inflación	4.65	4.00
Tasa de Referencia	11.00	9.75
PIB	1.6	1.9
Tasa de 10 Años	9.67	9.00

- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 30 abril al 1º de mayo, cuando se decidió mantener el rango objetivo de los fondos federales en 5.25- 5.50%. El próximo anuncio será el 12 de junio
- **Relevante:** Los miembros notaron que las últimas cifras de inflación no generaron más confianza en que los precios se encaminen sostenidamente a la meta de 2.0%. Unos expresaron que favorecerían subir las tasas, si es necesario.
- **Implicación:** El empleo y la inflación de abril mostraron cierta moderación, pero no en un grado suficiente como para provocar que en junio o julio se ajuste la postura monetaria del Fed. En México, un ajuste en las tasas para junio puede materializarse si las siguientes cifras de inflación son mejores a lo previsto.
- **Mercados:** Tras la publicación de las actas el rendimiento del *treasury* a 10 años extendió marginalmente sus alzas iniciales, subiendo hasta 4.43%, y el índice dólar se apreció 0.3%.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Fed.

Se estancó progreso en inflación durante el 1T

Los miembros del Comité indicaron que la actividad económica continuó expandiéndose con solidez. No obstante, todavía estiman que esta se modere respecto al fuerte al año pasado.

Los participantes notaron que el progreso en la inflación se detuvo en el 1T, lo que sugiere que esta tardará más a lo previsto en volver al objetivo. Si bien varios enfatizaron la aceleración en el rubro de servicios sin vivienda, unos juzgaron que la presión fue general. Otros expresaron incertidumbre sobre la persistencia de la inflación, citando riesgos como los conflictos geopolíticos y condiciones financieras insuficientemente restrictivas.

Similarmente, mencionaron que continuó avanzándose hacia un mejor balance entre oferta y demanda en el mercado laboral, pero a un “menor ritmo” y reconociendo que las condiciones se mantienen estrechas. Varios resaltaron que el aumento en la migración ayudó a relajar la estrechez en el empleo.

“Falta de confianza”

La solidez económica y la falta de confianza respecto al progreso en la inflación motivó la decisión del Fed de dejar sin cambios el objetivo de los fondos federales. Unos cuantos funcionarios preferían no moderar el ritmo al cual se reduce la hoja de balance, o hacer un ajuste menor al acordado.

Los miembros del Comité ataron cualquier ajuste en la política monetaria a la evolución de los datos y del panorama. Dada la última información, indicaron que tardarán más en ganar más confianza en que la inflación se encamina a la meta. Varios expresaron dudas sobre el grado de restricción monetaria actual, pues posiblemente las altas tasas de interés estén teniendo un menor efecto que en el pasado. Así mismo, se discutió mantener las tasas de interés por más tiempo en caso de que la inflación no se mueva “sustancialmente” hacia la meta, y la posibilidad de reducirlas si hay un debilitamiento “inesperado” en el empleo. Además, varios expresaron disponibilidad en elevar las tasas si la materialización de riesgos para la inflación así lo requiere.

Fed podría no ajustará tasas en el verano

El empleo y la inflación de abril mostraron cierta moderación, pero no en un grado suficiente como para provocar que en junio o julio se ajuste la postura monetaria del Fed. Además, las condiciones financieras se han relajado en las últimas semanas.

En MX, la inflación de abril se aceleró por el rubro no subyacente (volátil) y permanecen riesgos sobre el panorama. Entonces, en caso de que las próximas lecturas de inflación evolucionen más favorablemente y se disipen algunos riesgos sobre el panorama, estimamos probable que Banxico vuelva a ajustar la tasa de referencia en junio.

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

