

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	20.29	20.50
Inflación	4.55	3.80
Tasa de Referencia	10.25	10.00
PIB	1.6	1.2
Tasa de 10 Años	10.19	9.40

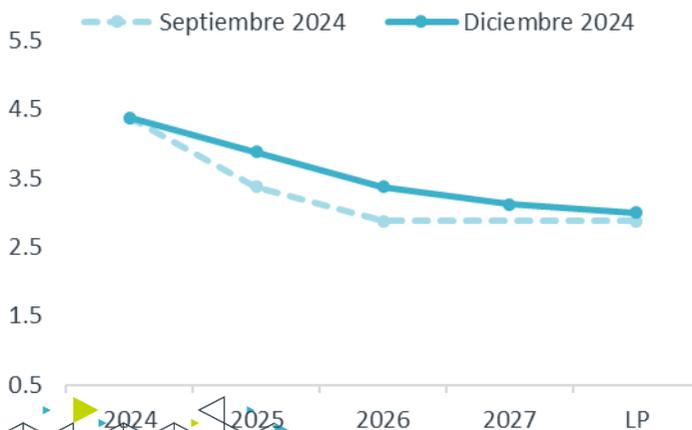
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal redujo en 25 pb. el rango del objetivo de los fondos federales, a 4.25-4.50%, en línea con lo previsto por nosotros y el consenso.

- **Relevante:** La mediana de proyecciones de miembros del Comité ilustró más resiliencia en la actividad, el empleo y los precios. Asimismo, ahora estiman que el objetivo de los fondos federales solo baje en 50 pb. el próximo año, cuando en septiembre se proyectaban 100 pb. de recortes.

- **Implicación:** Mayor resiliencia en el empleo y la inflación, y un panorama más incierto (efecto D. Trump), nos llevan a estimar que el Fed dejará sin cambios las tasas en la reunión de enero. En México, prevemos que mañana se anuncie una baja de 25 pb. en la tasa objetivo, considerando el tono laxo de los últimos mensajes enviados por Banxico.

- **Mercados:** El tono del anuncio y los nuevos pronósticos presionaron al alza el rendimiento del *treasury* a 10 años (4.49%) y su similar mexicano, así como al índice dólar (+1.0%) y al USDMXN (+0.9%).

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



Fuente: Análisis Bx+ / Fed.

Economía, empleo e inflación más resistentes

La primera parte del comunicado fue idéntica al de noviembre. Se reiteró que la economía muestra solidez y que el empleo se ha moderado, mientras que la inflación ha progresado hacia la meta de 2%, si bien permanece “algo elevada”. Asimismo, el Comité volvió afirmar que el entorno es incierto y que los riesgos para ambos lados de su mandato están “apenas balanceados”.

Por otro lado, destacó la actualización de las proyecciones macroeconómicas (ver Tabla 1). En especial, se revisó el alza el pronóstico de crecimiento del PIB para lo que resta de 2024 y para 2025, y, al mismo tiempo se estimó un menor nivel de desempleo. En línea con la resiliencia en la actividad económica y el empleo, ahora el Comité prevé una menor moderación en la inflación, estabilizándose en la meta de 2% hasta 2027.

Baja en tasas no unánime, guía más cuidadosa

Al igual que en noviembre, el Comité redujo el objetivo de los fondos federales en 25 pb. La diferencia fue que la decisión no fue unánime en esta ocasión, pues el Presidente Regional de Cleveland votó a favor de mantener sin cambios las tasas.

Además, en la guía futura se especificó que el Comité estudiará con cuidado la nueva información, el panorama y el balance de riesgos para considerar “la magnitud y la temporalidad de los ajustes adicionales” a la tasa objetivo. Antes se hablaba solamente de “ajustes adicionales”. Ello supondría pausas en el ciclo de bajas en las tasas de interés, lo cual es confirmado con la proyección más elevada para el nivel de las tasas de interés, pues ahora solo se estima que la tasa de política monetaria se ajuste en 50 pb. en 2025, cuando en septiembre se proyectó un ajuste de 100 pb.

Fed por ahora pondría en “pausa” baja en tasas

Aunado a una mayor resiliencia estimada en la economía, el empleo y los precios en los EE. UU., se le suma un panorama más incierto ante los futuros efectos que pudieran tener las políticas de la próxima administración federal. Existe el riesgo de que la actividad y los precios se aceleren. En este contexto, y considerando la guía futura presentada en el comunicado de hoy, suponemos altamente que el Fed no ajuste el rango objetivo de los fondos federales en su primera reunión de 2025 (28-29 enero).

En México, la inflación se moderó algo en noviembre, pero no ha presentado una clara tendencia a la baja en los últimos 12 meses, reflejo de presiones en el índice no subyacente, mientras que el subyacente siguió cediendo. Por su parte, el panorama enfrenta riesgos al alza y la volatilidad financiera puede tardar en disiparse. Pese a los retos sobre el panorama, Banxico en su última reunión mantuvo una guía futura laxa y dos miembros estuvieron abiertos a discutir en adelante ajustes mayores a 25 pb. en las tasas. Así, prevemos que mañana Banxico baje en 25 pb. la tasa objetivo.

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

Tabla 1. Pronósticos macroeconómicos FOMC (mediana)

Variable	2024	2025	2026	2027	Largo plazo
PIB (var. % anual)					
Diciembre 2024	2.5	2.1	2.0	1.9	1.8
Septiembre 2024	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8
Tasa de desocupación (%)					
Diciembre 2024	4.2	4.3	4.3	4.3	4.2
Septiembre 2024	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2
Inflación (PCE, var. % anual)					
Diciembre 2024	2.4	2.5	2.1	2.0	2.0
Septiembre 2024	2.3	2.1	2.0	2.0	2.0
Inflación subyacente (PCE, var. % anual)					
Diciembre 2024	2.8	2.5	2.2	2.0	
Septiembre 2024	2.6	2.2	2.0	2.0	
Nivel apropiado rendimiento de los fondos federales					
Diciembre 2024	4.4	3.9	3.4	3.1	3.0
Septiembre 2024	4.4	3.4	2.9	2.9	2.9

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, 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 asesores 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

