

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	19.57	20.50
Inflación	3.80	3.80
Tasa de Referencia	9.00	8.00
PIB	1.5	0.5
Tasa de 10 Años	9.29	9.40

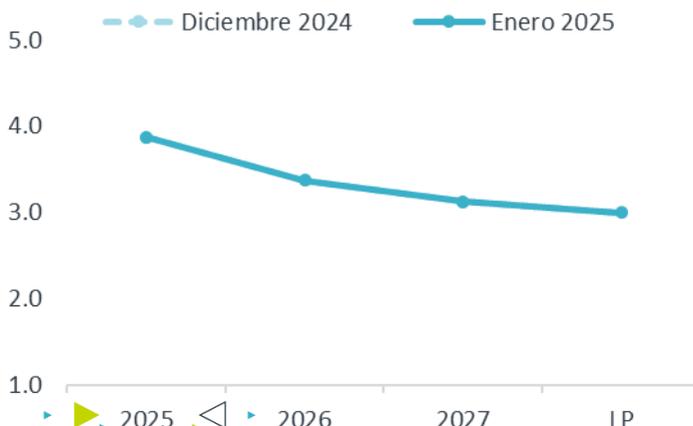
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo el rango del objetivo de los fondos federales en 4.25-4.50%, en línea con lo previsto por nosotros y el consenso.

- **Relevante:** La decisión de mantener sin cambios el objetivo de los fondos federales fue unánime. El Comité notó que la incertidumbre sobre el panorama aumentó.

- **Implicación:** Si bien el Fed no ha mostrado prisa por volver a recortar las tasas de interés hasta no tener más claridad sobre el panorama económico, un mayor deterioro a lo esperado en el empleo podría llevarle a considerar algún ajuste en junio. En México, prevemos que la siguiente semana Banxico anuncie otra baja en la tasa objetivo.

- **Mercados:** La reacción en mercados fue marginal ante la ausencia de mayores sorpresas en el texto. El rendimiento del *treasury* a 10 años en un inicio bajó hasta 4.26% para después regresar a 4.27%, mientras que el índice dólar (+0.4%) recortó momentáneamente sus ganancias iniciales. El USDMXN rebotó después de hacer un piso en \$19.56.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Fed.

### Más riesgos para empleo y precios

El comunicado resaltó que el crecimiento económico sigue siendo sólido, pues la aparente debilidad del PIB en el 1T se debió a la contribución negativa de las exportaciones netas. Se reiteró que el mercado laboral es sólido, con la tasa de desocupación estabilizándose en niveles relativamente bajos, mientras que la inflación permanece “algo elevada”.

Lo novedoso fue que el texto indicó que la incertidumbre sobre el panorama se agudizó. En particular, se resaltó que existe un mayor riesgo de que el desempleo y la inflación aumenten. Este panorama implica más dificultad para que el Instituto encuentre un balance entre sus mandatos de precios y máximo empleo.

### Decisión volvió a ser unánime

Como en marzo, el Comité decidió por unanimidad mantener el rango objetivo de los fondos federales sin cambios. Asimismo, la guía futura no sufrió modificaciones, al indicar que “evaluará cuidadosamente los datos, el panorama y el balance de riesgos” al considerar la “magnitud y temporalidad” de ajustes adicionales en las tasas de interés. De la misma manera, se reiteró que el Comité está preparado para ajustar la política monetaria, si surgieran riesgos para el cumplimiento de sus metas.

El organismo continuará reduciendo su hoja de balance, de acuerdo con lo planeado.

### FED “paga por ver”

Los últimos datos económicos no han mostrado un claro deterioro. El PIB sin inventarios ni comercio exterior se expandió en el 1T, y las nóminas no agrícolas crecieron más a lo previsto en abril. No obstante, se espera que el efecto de los cambios en la política comercial en los EE. UU. sea más evidente en adelante. Los indicadores de opinión empresarial y de consumidores se deterioraron, lo que, junto con un posible aumento en la inflación, sugieren que el gasto se debilitará próximamente.

El anuncio de hoy confirma que el FED prefiere “pagar por ver” hasta no tener más claridad sobre los efectos de las tarifas en la actividad económica, el empleo y los precios. Dicho lo anterior, no descartamos que el Instituto ajuste las tasas de interés en junio, en caso de que el empleo se deteriore más a lo previsto y la inflación no se reaccelere significativamente.

En México, la inflación continúa abajo del 4%, pero el subyacente se subió recientemente pese a la debilidad económica. Aunado a ello, el diferencial BANXICO-FED se ha reducido en un entorno de incertidumbre económica. Esto sugiere que BANXICO debe ajustar con cuidado la magnitud de la restricción monetaria. No obstante, el Instituto mantuvo en su guía la intención de volver a considerar para la reunión de mayo otro recorte de 50 pb. en la tasa objetivo.

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, Santiago Mendoza Perea y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en [www.vepormas.com](http://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	ghernandezo@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--------------------------

## ANÁLISIS ECONÓMICO

### Analista Económico

Santiago Mendoza Perea	55 56251500 x 31725	smendozap@vepormas.com
------------------------	---------------------	------------------------

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

## DIRECTOR PROMOCIÓN BURSÁTIL

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@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

