

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	19.03	20.50
Inflación	4.42	3.80
Tasa de Referencia	8.50	8.00
PIB	0.8	0.5
Tasa de 10 Años	9.37	9.40

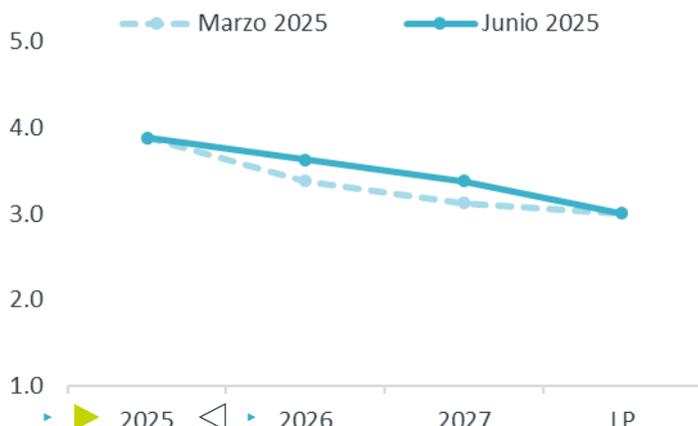
- Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo el rango del objetivo de los fondos federales en 4.25-4.50%, en línea con lo previsto por nosotros y el consenso.

- Relevante:** La decisión fue unánime. El Comité notó que la incertidumbre sobre el panorama cedió, pero es elevada. La mediana de pronósticos del PIB se ajustó a la baja, y al alza para el desempleo y la inflación; todavía se estiman 50 pb. de recortes en tasas este año, pero solo 25 pb. para 2026.

- Implicación:** Si bien el Fed no muestra prisa por volver a bajar las tasas de interés, si el empleo sigue enfriándose y los precios – ya con todo el efecto de las tarifas – no se aceleran, podría considerar ajustarlas en septiembre. En México, aunque el entorno sugiere cautela, Banxico dejó la puerta abierta a otro recorte de 50 pb. en junio.

- Mercados:** El rendimiento del *treasury* a 10 años rebotó a 4.40% tras bajar inicialmente, su similar mexicano le siguió y pasó de 9.35 a 9.37%. El índice dólar (+0.1%) borró su baja inicial; el USMDXN volvió a cotizarse apenas arriba de \$19.0.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Fed.

Panorama algo menos incierto

El comunicado reiteró que la economía es sólida, pese a la distorsión que ocasionan los conflictos comerciales en los datos. Las condiciones laborales volvieron a calificarse como robustas, con un desempleo que “permanece bajo”, aunque antes se consideraba que se había “estabilizado en niveles bajos”. De la inflación, el texto solo repitió que permanece “algo elevada”.

El texto afirmó que “la incertidumbre disminuyó, pero permanece elevada”, cuando en mayo hablaba de un aumento en la misma y resaltaba más riesgos para el empleo y los precios. Probablemente incorporando efectos asociados a las tarifas, la mediana de proyecciones se ajustó a la baja para el PIB, y al alza para el desempleo y la inflación, respecto a lo presentado en marzo.

Mediana estima todavía 50 pb. de recortes para 2025

El Comité decidió por unanimidad dejar el rango objetivo de los fondos federales en 4.25-4.50%. La guía futura tampoco cambió, indicando que se “evaluarán cuidadosamente los datos, el panorama y el balance de riesgos” al considerar la “magnitud y temporalidad” de ajustes adicionales en las tasas de interés. Aunque para todo 2025 la mediana de proyecciones sobre el nivel adecuado del objetivo de los fondos federales sigue apuntando a una disminución de 50 pb., para 2026 se anticipó una baja menor contra lo estimado en marzo (-25 pb. vs. -50 pb.), en línea con la mayor inflación esperada.

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

Fed esperaría un poco antes de bajar tasas

Aunque el tono del comunicado parece ser un poco menos restrictivo que el de mayo, el Fed todavía prefiere esperar a tener más claridad sobre el impacto de las tarifas en la actividad económica, el empleo y los precios. Por un lado, sí se ha observado un modesto enfriamiento en el ámbito laboral. Por el otro, la inflación muy recientemente cedió en el margen, ya que los primeros efectos de las tarifas parecen ser contrapesados por menores presiones de demanda, aunque es posible que todavía no se haya sentido todo el impacto de los aranceles. Dicho lo anterior, si el empleo se enfría algo más y los precios no se reacceleran próximamente, es posible que el Fed baje tasas en septiembre.

En México, la inflación se ha acelerado durante todo 2025 y en mayo se salió del margen de tolerancia de Banxico. Además, pese a la debilidad económica, el panorama es difícil. Aunado a ello, el diferencial de tasas Banxico-Fed se ha reducido en un entorno de incertidumbre. Aunque todo ello sugiere que Banxico debería actuar con más cautela, la mayoría de la Junta de Gobierno dejó la puerta abierta para volver a bajar la tasa objetivo 50 pb. en junio.

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

Tabla 1. Pronósticos macroeconómicos FOMC (mediana)

Variable	2025	2026	2027	Largo plazo
PIB (var. % anual)				
Junio 2025	1.4	1.6	1.8	1.8
Marzo 2025	1.7	1.8	1.8	1.8
Tasa de desocupación (%)				
Junio 2025	4.5	4.5	4.4	4.2
Marzo 2025	4.4	4.3	4.3	4.2
Inflación (PCE, var. % anual)				
Junio 2025	3.0	2.4	2.1	2.0
Marzo 2025	2.7	2.2	2.0	2.0
Inflación subyacente (PCE, var. % anual)				
Junio 2025	3.1	2.4	2.1	
Marzo 2025	2.8	2.2	2.0	
Nivel apropiado rendimiento de los fondos federales				
Junio 2025	3.9	3.6	3.4	3.0
Marzo 2025	3.9	3.4	3.1	3.0

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, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	smendozap@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	------------------------

Analista Económico

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

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
--------------------------	---------------------	--------------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

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

