

Anuncio Fed: Mantiene pausa, votación dividida

Análisis Económico

30 de julio de 2025

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	18.80	20.30
Inflación	4.32	3.80
Tasa de Referencia	8.00	7.75
PIB	0.1	0.5
Tasa de 10 Años	9.39	9.40

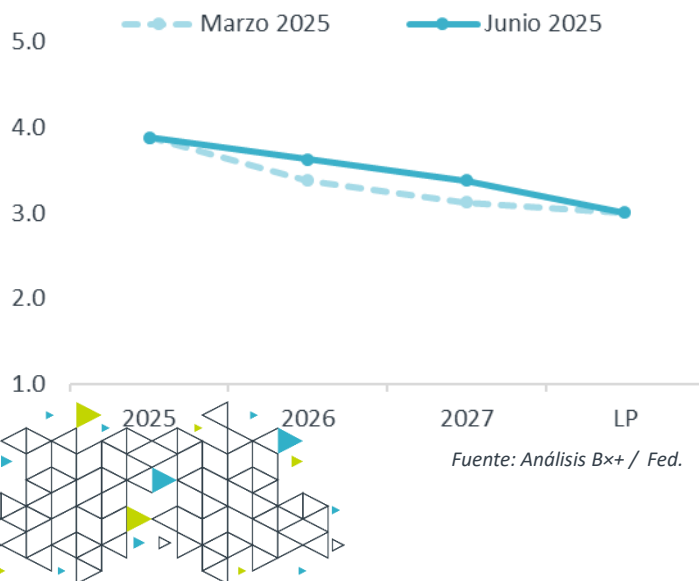
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo el rango del objetivo de los fondos federales en 4.25-4.50%, en línea con lo previsto por nosotros y el consenso.

• **Relevante:** El comunicado fue más laxo en el margen, si se toma en cuenta la percepción del Comité de una economía menos sólida y que dos miembros esta vez votaron por un recorte de 25 pb. contra la decisión unánime en junio.

• **Implicación:** Solo si el empleo se enfría más y el efecto final de las tarifas es menor a lo previsto, el Fed recortaría las tasas de interés en septiembre u octubre. En México, aunque el entorno inflacionario todavía demanda cierta cautela, la mayoría de la Junta de Gobierno parece inclinarse a recortar en 25 pb. la tasa de referencia la próxima semana.

• **Mercados:** El rendimiento del *treasury* a 10 años (4.35%, + 3.0 pb.) y el índice dólar (+0.5%) moderaron en el margen sus alzas iniciales, pues el comunicado no trajo mayores sorpresas. El rendimiento del bono mexicano a 10 años y el USDMXN tampoco sufrieron mayores variaciones.

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



Actividad se desacelera, empleo sólido e inflación algo alta

El comunicado reiteró que, más allá de las distorsiones que ocasionaron en la balanza comercial los conflictos comerciales, la actividad económica se moderó en el 1S. Esta consideración es algo más laxa contra junio, cuando se juzgó que el ritmo de crecimiento económico era “sólido”. Las condiciones laborales volvieron a calificarse como “sólidas”, con un desempleo que “permanece bajo”. De la inflación, el texto de nuevo solamente indicó que permanece “algo elevada”.

El texto afirmó que “la incertidumbre sobre el panorama económico permanece elevada”, después de que en junio hubiera reconocido que esta había disminuido algo. Esto en un entorno de constantes vaivenes en la política comercial del presidente Trump.

Decisión dividida: Dos votaron por bajar tasas

El Comité decidió de nuevo 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.

Lo novedoso del anuncio fue que la votación fue dividida en esta ocasión. Los gobernadores Bowman y Waller votaron por recortar en 25 pb. las tasas de interés.

Por otro lado, el Instituto confirmó que continuará reduciendo su hoja de balance de acuerdo con lo planeado.

Todavía es probable ajuste en septiembre u octubre

Los últimos datos económicos, no reflejan un enfriamiento preocupante en la actividad y el empleo. Por su parte, la inflación sigue por encima de la meta, y algunos miembros del Comité han expresado que les preocupa que los efectos inflacionarios de los aranceles tarden algo más en verse. Por lo tanto, solo si el empleo muestra un enfriamiento más claro y el efecto de los aranceles resulta menor a lo temido, sería posible que el Fed recorte el objetivo de los fondos federales en septiembre u octubre.

En México, la inflación se moderó en la 1Q julio por la reversión en productos agropecuarios y menores presiones en energía. La inflación subyacente – que excluye a los elementos más volátiles – se mantuvo prácticamente sin cambios y claramente por arriba del 4% a/a. Asimismo, el panorama inflacionario todavía es algo incierto, si bien recientemente se ha acotado el riesgo asociado al efecto traspaso de la depreciación cambiaria. Por último, el diferencial de tasas Banxico-Fed se ha reducido en este entorno todavía incierto. Aunque lo anterior sugiere que Banxico debe proceder con más cautela, la mayoría de la Junta de Gobierno parece inclinarse hacia volver a bajar la tasa objetivo la próxima semana, si bien ya no consideraría ajustes de 50 pb.

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 Ocádiz 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	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea	55 56251500 x 31725	smendozap@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 Ocádiz	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 BURSÁTIL

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

