

Anuncio Fed: Recorte con tono algo cauteloso

Análisis Económico

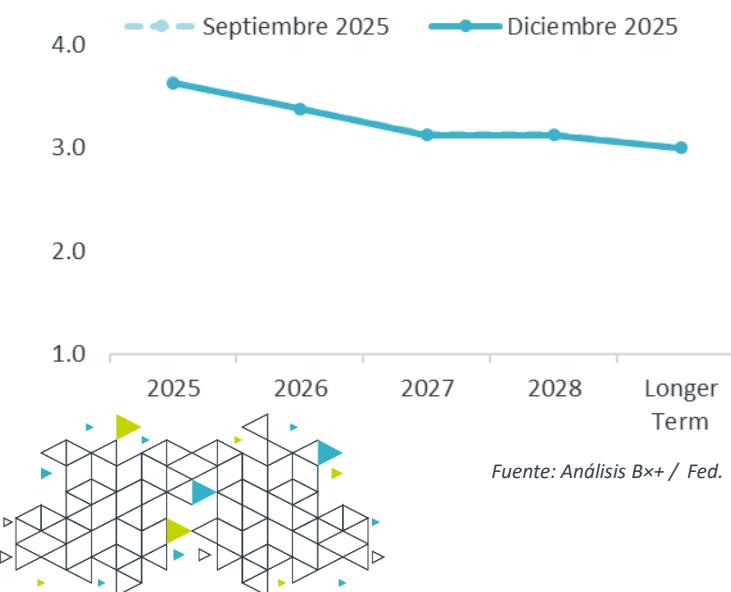
10 de diciembre de 2025

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	18.18	19.30
Inflación	3.80	3.80
Tasa de Referencia	7.25	7.00
PIB	-0.1	0.5
Tasa de 10 Años	9.11	9.20

- Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal recortó el rango objetivo para la tasa de los fondos federales a 3.50-3.75%, en línea con lo previsto por nosotros y el consenso.
- Relevante:** El Comité recortó de nuevo las tasas en 25 pb. ante los riesgos para el empleo. Un miembro volvió a votar por una reducción mayor; otros dos, por no ajustar las tasas. Mejoró el pronóstico para el PIB, inflación y desempleo.
- Implicación:** El mayor número de miembros disidentes y una guía más flexible en el comunicado abren la posibilidad de una próxima pausa monetaria por parte del Fed. Para Banxico, la presión en la inflación subyacente, el nivel actual de la tasa objetivo y el de su diferencial contra el Fed, sugieren que el ciclo de bajas en tasas está por concluir.
- Mercados:** Tras el anuncio, el rendimiento a 10 años del bono del tesoro borró casi por completo su baja inicial, tocando un máximo de 4.19%; su símil mexicano osciló entre 9.09 y 9.12%. El índice dólar amplió sus pérdidas (-0.5%). El USDMXN inicialmente bajó a \$18.17.

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



Marco macroeconómico marginalmente más favorable

El texto reiteró que “indicadores disponibles” (aludiendo al rezago en la publicación de datos económicos por el cierre del gobierno federal) mostraron que la actividad creció a un ritmo “moderado”. Se volvió a hablar de la desaceleración en el empleo y aumentos en la tasa de desempleo, pero sin matizar que esta se mantenía relativamente baja, como en otras veces. De nuevo, el Comité juzgó que la inflación aumentó en el año y está “algo elevada”. Del marco macroeconómico, destacó la ligera mejora en la previsión para el PIB, la tasa de desocupación y la inflación.

El texto mantuvo que el panorama es incierto y volvió a reflejar preocupación por la salud del mercado laboral. Específico que los riesgos para el empleo “se elevaron en meses recientes”.

Votación más dividida que la de octubre; guía más flexible

El Comité rebajó por tercera ocasión consecutiva el rango objetivo del rendimiento de los fondos federales en 25 pb., llevándola a mínimos desde finales de 2022. La decisión fue de nuevo dividida. Por un lado, el gobernador S. Miran volvió a apoyar un recorte de 50 pb. Por el otro, dos presidentes regionales votaron por mantener el objetivo de los fondos federales, uno más que en octubre. Otra novedad fue que el Comité señaló que iniciará compras de bonos del tesoro de corto plazo para sostener un amplio nivel en la oferta de reservas.

El Comité adelantó que revisará cuidadosamente los datos, el panorama y el balance de riesgos “al considerar la **magnitud y temporalidad** de ajustes adicionales” en tasas de interés, un tono más ambiguo al anterior (“... al considerar ajustes adicionales ...”). La mediana de proyecciones sobre el nivel adecuado para las tasas de interés fue similar al presentado en septiembre, sugiriendo solo un recorte de 25 pb. en todo 2026.

¿Cerca de una pausa?

La división al interior del Comité refleja la mayor preocupación por la renuencia en la inflación, si bien el enfriamiento en el empleo parece ser todavía predominante. Por ello, y en línea con el ligero cambio en la guía prospectiva presentada hoy, juzgamos que aumentó la probabilidad de una próxima pausa monetaria.

En México, la inflación subyacente continúa renuente y encima del 4% a/a pese al bajo dinamismo económico. Su panorama todavía es incierto. Al mismo tiempo, Banxico ha llevado la tasa de referencia a su nivel neutral, y en su más reciente guía prospectiva sugirió que considerará otro recorte en la tasa de referencia, ya sin referir una serie de ajustes. Ello, aunado a una posible pausa por parte del Fed, nos hace considerar que el actual ciclo de recortes en la tasa objetivo de Banxico está próximo a finalizar.

Anuncio Fed: Recorte con tono algo cauteloso

Análisis Económico

10 de diciembre de 2025

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

Tabla 1. Pronósticos macroeconómicos FOMC (mediana)

Variable	2025	2026	2027	2028	Largo plazo
PIB (var. % anual)					
Diciembre 2025	1.7	2.3	2.0	1.9	1.8
Septiembre 2025	1.6	1.8	1.9	1.8	1.8
Tasa de desocupación (%)					
Diciembre 2025	4.5	4.4	4.2	4.2	4.2
Septiembre 2025	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2
Inflación (PCE, var. % anual)					
Diciembre 2025	2.9	2.4	2.1	2.0	2.0
Septiembre 2025	3.0	2.6	2.1	2.0	2.0
Inflación subyacente (PCE, var. % anual)					
Diciembre 2025	3.0	2.5	2.1	2.0	
Septiembre 2025	3.1	2.6	2.1	2.0	
Nivel apropiado rendimiento de los fondos federales					
Diciembre 2025	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0
Septiembre 2025	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0

Fuente: Análisis Bx+ / Fed.



Aviso legal y directorio

Grupo Financiero Bx+

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, Baltasar Montes Guerrero, Elisa Alejandra Añorve Vargas y Luis Pablo López Medrano, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en www.veformas.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@veformas.com

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31709 bmontes@veformas.com

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano 55 56251500 x 31709 llopezm@veformas.com

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@veformas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.com

PROMOCIÓN BURSÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.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

