

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.25	19.10
Inflación	3.69	3.90
Tasa de Referencia	7.00	6.75
PIB	-0.1	1.5
Tasa de 10 Años	8.89	9.00

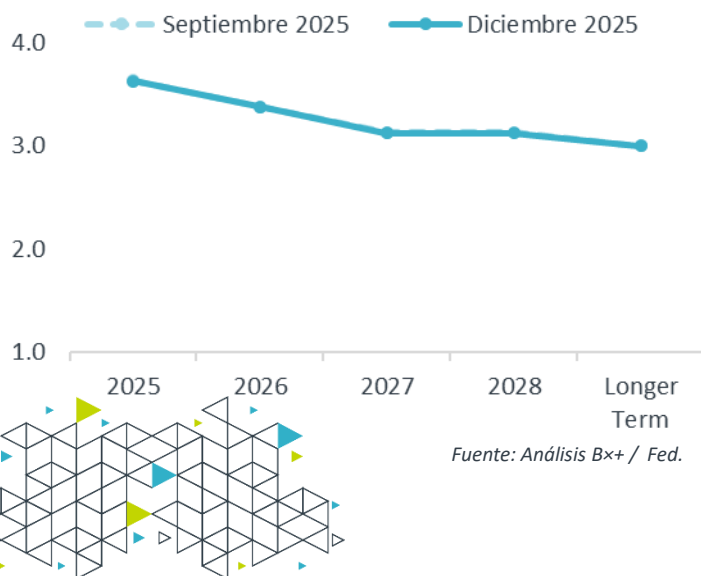
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo el rango objetivo para la tasa de los fondos federales a 3.50-3.75%, en línea con lo previsto por nosotros y el consenso.

• **Relevante:** El texto dejó entrever una mejor evaluación de las condiciones económicas. Después de tres recortes al hilo, el Comité decidió mantener sin cambios las tasas de interés, con dos funcionarios apoyando una baja de 25 pb.

• **Implicación:** Una mayor estabilidad en el empleo y una inflación arriba de la meta, si bien menos presionada, suponen espacio para pocos ajustes en tasas de interés este año. Ello, en ausencia de interferencia política en el Fed. En México, los riesgos al alza sobre el panorama inflacionario y la postura monetaria actual dejan nulo espacio para que la tasa de referencia de Banxico baje al inicio del año.

• **Mercados:** El rendimiento a 10 años del bono del tesoro reaccionó al alza inicialmente, tocando hasta 4.27%. Su símil mexicano rebotó tras ver un mínimo de 8.88%. El USDMXN extendió sus alzas iniciales.

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



Estabilidad en el mercado laboral

El texto reflejó una mejor evaluación sobre las condiciones económicas. Notó que la actividad se expandió un ritmo “sólido”, cuando en diciembre evaluaba que el crecimiento era “modesto”. Explicó que la generación de empleo permanece “baja”, pero ya no se desacelera, y que la tasa de desocupación parece estabilizarse. Sobre la inflación, reiteró que continúa “algo elevada”, ya sin hacer referencia a que esta venía aumentando.

El texto mantuvo que el panorama es incierto. Subrayó que el Comité seguirá atento a los riesgos de ambos lados de su mandato, y, en esta ocasión, retiró la frase que describía que los riesgos para el empleo “se elevaron en meses recientes”.

Dos disidentes; apoyaron otra baja en tasas de interés

Después de tres recortes consecutivos de 25 pb. cada uno, el Comité decidió en su primera reunión del año mantener el rango objetivo para el rendimiento de los fondos federales en 3.50-3.75%, quedando en mínimos desde finales de 2022. La decisión fue de nuevo dividida. El gobernador S. Miran -- quien en ocasiones anteriores apoyó recortes de 50 pb. -- ahora votó por una disminución de un cuarto de punto. El Gobernador Waller apoyó un movimiento similar.

La guía prospectiva no mostró cambio alguno con relación al texto de diciembre. 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.

Margen para pocos ajustes en el año; atención a presión política

Si bien la inflación ha presentado un comportamiento más favorable en el margen, dejando atrás algunos efectos de las tarifas, se prevé que ella continúe encima de la meta de 2% a lo largo del año. Por su parte, el mercado laboral parece más estable y se estima que la actividad económica mejore ligeramente. De confirmarse este escenario, anticiparíamos solamente un par de ajustes de 25 pb. en las tasas de interés. Por otro lado, la presión política y el perfil del próximo presidente del Fed pueden abrir la puerta a un sesgo más laxo en las decisiones del banco central.

En México, el choque inflacionario esperado para enero pareció ser poco menor a lo temido. No obstante, la inflación subyacente continúa renuente y encima del 4% a/a en un entorno de atonía en la actividad económica. Asimismo, predominan los riesgos al alza sobre el panorama inflacionario. Banxico enfrenta este entorno con una postura monetaria neutral y varios miembros de la Junta de Gobierno prevén bajar más la tasa referencial, si bien señalando que los ajustes serán más graduales. Dado esto último y la prudencia que exige el panorama inflacionario, no prevemos que Banxico ajuste su tasa referencial en la primera parte del año.

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.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

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31709	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@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
-------------------------------	---------------------	--

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

