

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.73	19.10
Inflación	4.02	3.90
Tasa de Referencia	7.00	6.75
PIB	1.8	1.5
Tasa de 10 Años	9.36	9.00

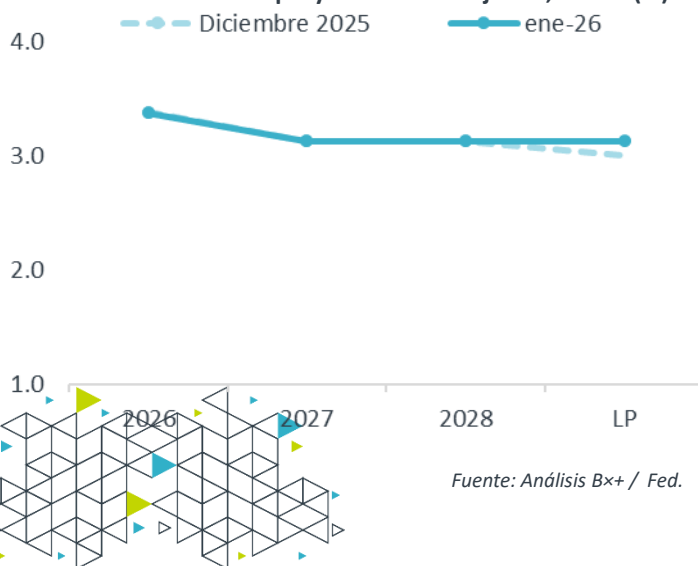
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo el rango objetivo para la tasa de los fondos federales en 3.50-3.75%, en línea con lo previsto por nosotros y el consenso.

• **Relevante:** El texto ya no habló de estabilidad en el empleo. Se indicó que son inciertas las implicaciones del conflicto en Medio Oriente. La mediana de proyecciones para el PIB y la inflación vieron aumentos; todavía descuenta un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo en 2026.

• **Implicación:** El aumento en el riesgo inflacionario puede llevar al Fed a extender la pausa monetaria, incluso ante la fragilidad en el empleo. En México, la inflación se mantendría arriba del 4% en marzo y su panorama es retador. Ello, aunado a la pausa del Fed, nos hace prever que Banxico no ajustará la tasa objetivo la siguiente semana.

• **Mercados:** El rendimiento a 10 años del bono del tesoro rebotó de 4.21 a 4.23%. El índice dólar (+0.2%) mantuvo sus ganancias. El rendimiento a 10 años del bono mexicano se mantuvo a la baja, en 9.35%, y el USDMXN (+7 cts.) acentuó su depreciación en el margen.

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



Empleo ya no parece estabilizarse; subió pronóstico del PIB

El texto reiteró que la actividad económica mantiene un “sólido” ritmo de crecimiento, el crecimiento en el empleo ha sido bajo y que la inflación continúa “algo elevada”. La diferencia fue que se especificó que la tasa de desempleo sufrió “pequeños cambios”, cuando en enero consideró que ella parecía estabilizarse. Otro cambio relevante fue el incremento en los pronósticos de crecimiento del PIB (incluyendo su tendencia de largo plazo) y de la inflación respecto a los de diciembre, si bien aún previendo que esta última vuelva a la meta de 2% en 2027.

El texto sostuvo que el panorama continúa marcado por la incertidumbre, especialmente debido a las implicaciones derivadas de las actuales tensiones geopolíticas. Subrayó que el Comité seguirá atento a los riesgos de ambos lados de su mandato.

Comité extendió pausa; menos disidentes vs. diciembre

Por segunda ocasión consecutiva, el Comité decidió 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 fue el único en votar por una disminución de un cuarto de punto, cuando en enero había sido acompañado por el gobernador Waller.

La guía prospectiva no mostró cambio alguno con relación al texto de enero. 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 las tasas.

La mediana de proyecciones sobre el nivel adecuado de la tasa objetivo se mantuvo igual que en diciembre, descontando un recorte de 25 pb. para este año. Vale la pena destacar que la tasa de interés de equilibrio en el largo plazo se elevó un poco.

Fed necesita comprar tiempo

El deterioro en el panorama inflacionario a raíz de los efectos de los conflictos geopolíticos llevaría al banco central a extender la pausa monetaria, al menos hasta junio. Ello a pesar de que las últimas cifras pusieron en duda la aparente estabilidad en el empleo. Por otro lado, debe de considerarse la posibilidad de un sesgo más laxo en las decisiones el banco central, en un contexto de presiones políticas y de cambios en el liderazgo del instituto.

En México, la inflación superó el 4% en febrero y prevemos que en marzo se acelere en el margen. Además, juzgamos que todavía predominan los riesgos al alza sobre el panorama inflacionario. Dado lo anterior, la expectativa de una pausa por parte del Fed y la postura monetaria actual del Banxico, no prevemos que el banco central de nuestro país ajuste la tasa de interés objetivo en su anuncio de la siguiente semana.

Anuncio Fed: Alarga pausa; efecto Irán es incierto

Análisis Económico

18 de marzo de 2026

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

Tabla 1. Pronósticos macroeconómicos FOMC (mediana)

Variable	2025	2026	2027	2026	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.



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

