

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.54	18.80
Inflación	4.59	4.10
Tasa de Referencia	6.75	6.50
PIB	1.8	1.5
Tasa de 10 Años	9.24	9.00

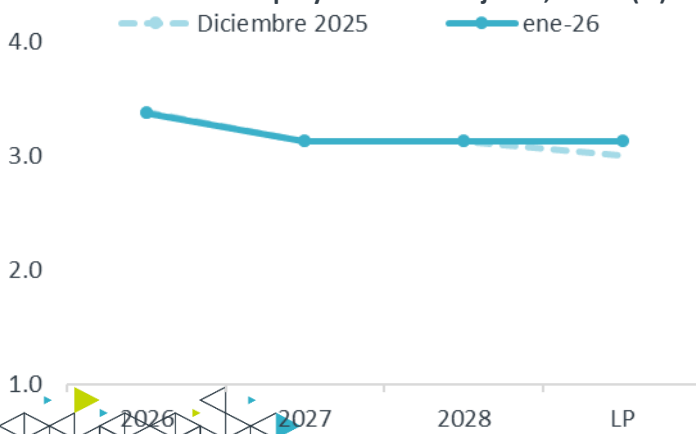
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo el rango objetivo para la tasa de los fondos federales en 3.50-3.75%, en línea con lo previsto por nosotros y el consenso.

- **Relevante:** La decisión de extender la pausa monetaria fue de nuevo dividida, con el gobernador S. Miran votando por una disminución. Además, tres miembros del Comité se opusieron al comunicado, específicamente, a que la guía futura mantuviera un sesgo hacia un futuro ajuste en tasas.

- **Implicación:** El deterioro en el panorama inflacionario por el conflicto en Irán llevaría al banco central a extender la pausa monetaria al menos hasta junio, mientras el empleo no se deteriore significativamente. En México, a pesar de los riesgos para la inflación, el banco central recientemente indicó que considerará otro baja en la tasa objetivo.

- **Mercados:** El rendimiento a 10 años del bono del tesoro alargó sus avances hasta 4.30% y el índice dólar se fortaleció 0.4%. En la misma línea rendimiento a 10 años del bono mexicano llegó hasta 9.26%, y el USD/MXN subió otros siete cts. sobre la depreciación que exhibía inicialmente.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Fed.

### Alto nivel de incertidumbre por Medio Oriente

El texto reiteró que la actividad económica mantiene un “sólido” ritmo de crecimiento. El mensaje sobre el mercado laboral no se ajustó realmente, expresando que el crecimiento del empleo ha sido bajo en promedio y la tasa de desempleo sufrió “pequeños cambios”. Se afinó el mensaje sobre la inflación: “es elevada, en parte reflejando la reciente alza en precios globales de energía”.

El Comité volvió a mencionar que estará atento a los riesgos para ambos lados de su mandato, especificando en esta ocasión que “los eventos en Medio Oriente contribuyen a un elevado nivel de incertidumbre sobre el panorama económico”.

### Powell se despidió alargando la pausa, con Comité dividido

Por tercera ocasión consecutiva, el Comité decidió mantener el rango objetivo para el rendimiento de los fondos federales en 3.50-3.75%, mínimo desde finales de 2022, en lo que fue la última junta presidida por J. Powell. 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 decisión fue de nuevo dividida. El gobernador S. Miran volvió a ser el único en votar por una disminución de un cuarto de punto en la tasa de interés. Lo novedoso fue que tres miembros del Comité votaron en contra del comunicado, al no considerar adecuado que la guía futura mantuviera un sesgo hacia un futuro relajamiento monetario. Cabe destacar que estas diferencias ya habían resaltado en las minutas de la reunión pasada.

### Pausa podría extenderse si no mejora panorama inflacionario

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 en un contexto en el que el empleo, si bien todavía exhibe cierta fragilidad, aparenta estar algo más estable. Por otro lado, no debemos descartar por completo la posibilidad de un sesgo más laxo en las futuras decisiones el banco central, en un entorno de presiones políticas y de cambios en el liderazgo del instituto.

En México, la inflación superó el 4% desde febrero y prevemos que no baje de este nivel al menos hasta mediados del siguiente año. Además, juzgamos que todavía predominan los riesgos al alza sobre el panorama. Por su parte, la tasa de interés objetivo del Banxico se encuentra en terreno neutral y el diferencial contra el Fed está debajo de su promedio histórico. Si bien todo lo anterior sugiere un nulo margen para que el Banxico siga ajustando su postura monetaria, el Instituto adelantó que todavía considerará un recorte adicional en la tasa referencial.

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](http://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

