

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2026E
Tipo de Cambio	17.37	18.20
Inflación	3.94	4.10
Tasa de Referencia	6.50	6.50
PIB	0.2	1.5
Tasa de 10 Años	9.03	9.00

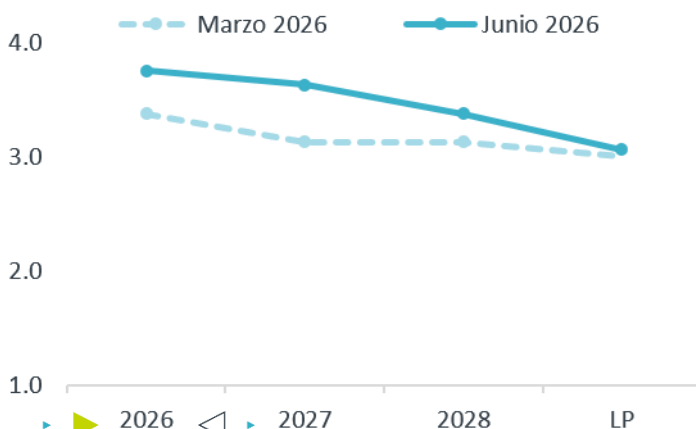
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo el rango objetivo para la tasa de los fondos federales en 3.50-3.75%, en línea con lo previsto por nosotros y el consenso.

- **Relevante:** Bajo el liderazgo de K. Warsh, el comunicado sufrió cambios notables respecto a lo acostumbrado en años anteriores. La decisión de mantener el objetivo de los fondos federales fue unánime. Se retiró la guía prospectiva. La mitad del Comité estima un alza en tasas este año.

- **Implicación:** Solo una mejora evidente en el panorama inflacionario evitaría que el Comité suba las tasas de interés antes de que termine el año. La posibilidad de que el Fed endurezca su postura monetaria, cierra aún más el margen de acción para el Banxico.

- **Mercados:** El rendimiento a 10 años del bono del tesoro rebotó de 4.42 a 4.49%, y el índice dólar se fortaleció 1.0% ante el tono más restrictivo del anuncio y los pronósticos. El rendimiento a 10 años del bono mexicano se presionó de 8.86 a 9.03%, y el USD/MXN se cotizó hasta en \$17.44.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Fed.

Nuevo liderazgo, nuevo comunicado

Esta fue la primera ocasión en la que Kevin Warsh fungió como presidente del Fed, supliendo a Jerome Powell, quien permaneció en el Comité como parte de la Junta de Gobernadores. K. Warsh había anticipado que buscaría realizar cambios en la estrategia de comunicación del banco central, entre ellos, el asignarle un menor peso a la guía futura. En línea con ello, el texto presentado hoy fue más breve respecto a lo que el Fed acostumbraba en últimos años.

Mayor determinación para controlar inflación

El texto repitió que la economía es sólida, pese a la incertidumbre asociada en parte al conflicto en Irán. Notó además el dinamismo en la productividad y la inversión. Sin embargo, se revisó un poco a la baja el pronóstico del PIB para este año (ver tabla 1).

Volvió a notarse que la tasa de desempleo exhibió pocos cambios. Se explicó que ello se debe a que el empleo “mantuvo el paso con la participación”. En abril se había afirmado que la generación de empleo era “baja”.

Para la inflación se precisó que esta permanece elevada “respecto a la meta de 2%”, ante choques de oferta en el sector energético. El texto enfatizó que “el Comité entregará la estabilidad de precios”, en medio de un panorama retador para la inflación, cuyos pronósticos 2026-27 aumentaron respecto a los de marzo.

La mitad del Comité ve al menos un alza en tasas en el futuro

Por cuarta ocasión, el Comité mantuvo el rango objetivo para el rendimiento de los fondos federales en 3.50-3.75%. La decisión fue unánime, a diferencia de ediciones previas.

Como se especuló, el comunicado no incluyó guía futura. Destacó también que la mediana de proyecciones de los miembros del Comité ahora descuenta un alza de 25 pb. en las tasas de interés este año, cuando en marzo se estimaba un recorte de la misma magnitud. Incluso, un tercio del Comité estima más de un alza. El nuevo presidente del Fed no presentó sus proyecciones.

Mejora en panorama inflacionario evitaría alza en tasas

La actividad y el empleo mostraron resiliencia recientemente, mientras que la inflación sigue elevada. Además, el comunicado dejó ver un mayor compromiso del Comité con la estabilidad en precios. Por ello, el Fed se abstendría de elevar las tasas de interés solo en caso de una mejora evidente en el panorama inflacionario, lo que podría concretarse si el conflicto en Medio Oriente encuentra una solución definitiva, revirtiendo parte del choque energético, y la inflación subyacente continúa moderándose.

La posibilidad de que el Fed endurezca su postura cierra más el margen de acción al Banxico. En especial cuando este último, pese a los riesgos sobre el panorama inflacionario, decidió adentrar su política monetaria en terreno neutral.

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

Tabla 1. Pronósticos macroeconómicos FOMC (mediana)

Variable	2026	2027	2028	Largo plazo
PIB (var. % anual)				
Junio 2026	2.2	2.3	2.2	2.0
Marzo 2026	2.4	2.3	2.1	2.0
Tasa de desocupación (%)				
Junio 2026	4.3	4.3	4.2	4.2
Marzo 2026	4.4	4.3	4.2	4.2
Inflación (PCE, var. % anual)				
Junio 2026	3.6	2.3	2.0	2.0
Marzo 2026	2.7	2.2	2.0	2.0
Inflación subyacente (PCE, var. % anual)				
Junio 2026	3.3	2.5	2.1	
Marzo 2026	2.7	2.2	2.0	
Nivel apropiado rendimiento de los fondos federales				
Junio 2026	3.8	3.6	3.4	3.1
Marzo 2026	3.4	3.1	3.1	3.1

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 y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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 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

