

EUA: La FED hace una pausa a su ciclo de recortes

- La FED mantuvo sin cambios el rango de la tasa de fondos federales en 4.25% - 4.50%, en línea con la expectativa del mercado.
- El Comité señaló que los riesgos para alcanzar sus objetivos de empleo e inflación están aproximadamente equilibrados, pero ya no reconoce el progreso de la inflación hacia la meta del 2.0%.
- Jerome Powell indicó que no hay prisa por ajustar la política monetaria, considerando el repunte inflacionario y la estabilidad del mercado laboral.

La FED inicia el año con pausa

Los miembros del FOMC decidieron mantener el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 4.25% - 4.50%, en línea con la expectativa del mercado. Esta pausa se da tras tres recortes consecutivos, con los que el 2024 cerró con una reducción acumulada de 100 pb. En el comunicado, el Comité señaló que los riesgos para alcanzar sus objetivos sobre empleo e inflación están aproximadamente equilibrados, pero consideran que el panorama económico es incierto, por lo que estarán atentos a los riesgos para ambos lados de su doble mandato. Tras la decisión, el diferencial de tasas entre EUA y México es de 575 pb.

Postura del Comité y discurso de Powell

El Comité destacó que los datos recientes sugieren que la actividad económica ha seguido expandiéndose a un ritmo sólido, con una tasa de desempleo estable en niveles bajos y un mercado laboral aún sólido. No obstante, advirtió que la **inflación sigue siendo “algo elevada”**. Esto último resulta crucial, ya que eliminó la referencia sobre el progreso que había realizado la inflación hacia el objetivo del 2.0%. En este contexto, el Comité señaló que analizará detenidamente los datos entrantes, la evolución del panorama económico y el equilibrio de riesgos antes de considerar ajustes adicionales a la tasa. Tras la decisión, Jerome Powell, presidente de la FED, afirmó que **no hay prisa por ajustar la política monetaria** y que no siguen un “rumbo preestablecido” respecto a la dirección de la tasa de referencia. Sobre las **políticas de Trump**, indicó que aguardarán a su implementación antes de evaluar su impacto en la economía, pues aún **no hay claridad** sobre el rumbo de los aranceles, la inmigración, la política fiscal y la regulación.

¿Qué esperar?

Esta pausa era ampliamente anticipada por el mercado, ya que, en las minutas de la decisión de política monetaria de diciembre, el Comité enfatizó que “está en o cerca del punto en que sería apropiado desacelerar el ritmo de flexibilización de la política [monetaria]”. Esto, en un contexto de repunte inflacionario —con la inflación **PCE** subiendo a 2.4% anual en noviembre desde 2.3% previo y la **CPI** alcanzando 2.9% anual en diciembre frente al 2.7% anterior— y un mercado laboral sólido, que en diciembre registró la creación de 256 mil empleos no agrícolas, su mayor aumento en nueve meses. Además, la pausa refleja un enfoque más prudente ante la incertidumbre sobre el posible impacto de las políticas arancelarias de Donald Trump, en caso de implementarse. Considerando lo anterior, así como el **dot-plot** y los comentarios de Jerome Powell, estimamos que en marzo la FED mantendrá el rango objetivo de la tasa de fondos federales sin cambios en 4.25%-4.50%.

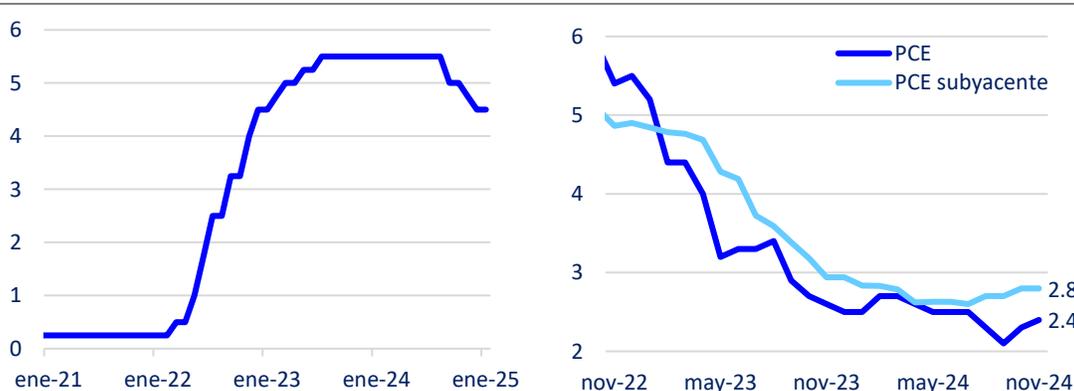
FED: Proyecciones Macroeconómicas

	Variaciones anuales (%)		
	Mediana		
	2024	2025	2026
PIB	2.5	2.1	2.0
Estimación anterior	2.0	2.0	2.0
Tasa de Desempleo	4.2	4.3	4.3
Estimación anterior	4.4	4.4	4.3
Inflación PCE	2.4	2.5	2.1
Estimación anterior	2.3	2.1	2.0
PCE Subyacente	2.8	2.5	2.2
Estimación anterior	2.6	2.2	2.0
Tasa de Fondeo	4.4	3.9	3.4
Estimación anterior	4.4	3.4	2.9

Fuente: Reserva Federal, proyecciones económicas diciembre-24.

Tasa de referencia de la FED (%)

Inflación PCE anual (%)



Fuente: Elaboración propia con información de la Reserva Federal y la Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos (BEA).

*Para consultar la decisión previa de la FED, da [click aquí](#).

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurin@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.