

28 de enero de 2026

Elaborado por:  
 Janneth Quiroz Zamora  
 Kevin Louis Castro

## EUA: La Fed se inclina por una pausa

- La Fed mantuvo sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50% – 3.75%, en línea con la expectativa del mercado.
- El Comité señaló que la inflación se mantiene “algo elevada” y que la tasa de desempleo muestra “algunos signos de estabilización”.
- Powell declaró que se mantienen las tensiones entre ambos mandatos, aunque en menor medida que en meses anteriores. No dio pistas sobre el próximo recorte.

### Aspectos clave del comunicado

Los miembros del FOMC decidieron mantener sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50%–3.75%, en línea con las previsiones del mercado. La decisión fue adoptada por mayoría, ya que dos miembros optaron por una disminución de 25 pb. En su comunicado, el Comité señaló que los indicadores recientes sugieren que la actividad económica continúa expandiéndose a un ritmo sólido. Si bien reconoció que la inflación sigue siendo “algo elevada”, indicó que la tasa de desempleo muestra “algunos signos de estabilización”, eliminando así la referencia a que “los riesgos a la baja para el empleo aumentaron en los últimos meses”, lo que sugiere un sesgo menos dovish. Adicionalmente, destacó que la incertidumbre en torno a las perspectivas económicas permanece elevada.

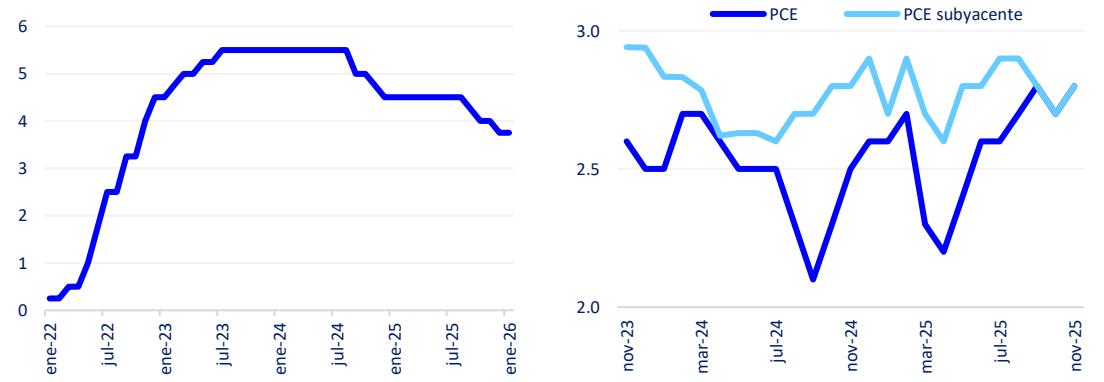
### Conferencia de Powell

Tras la decisión, Jerome Powell, presidente de la Fed, afirmó que mantener sin cambios la tasa fue “apropiado” para cumplir con ambos objetivos del mandato dual. En cuanto al mercado laboral, explicó que la eliminación de la referencia a mayores riesgos a la baja respondió a la información recibida tras el cierre de gobierno, la cual mostró ciertos signos de estabilización en la tasa de desempleo, además de una mejora en el panorama de actividad económica que podría sostener la demanda laboral. Mencionó que se mantienen las tensiones entre ambos mandatos, aunque en menor medida que en meses anteriores. Powell evitó dar señales sobre el momento del próximo recorte de tasas y no comentó sobre el desempeño del dólar. Tampoco ofreció claridad sobre si permanecerá como gobernador una vez que concluya su mandato como presidente en mayo.

### ¿Qué esperar?

Luego de tres recortes consecutivos, era ampliamente esperado que la Fed iniciara 2026 sin realizar un ajuste al rango objetivo de la tasa de fondos federales. En la minuta de la decisión de diciembre, varios miembros del FOMC expresaron preocupaciones sobre los riesgos en ambos lados del mandato dual y la escasez de datos económicos recientes, derivada del cierre de gobierno. Asimismo, algunos de quienes apoyaron la disminución de la tasa señalaron que también habrían podido optar por mantenerla sin cambios. Con la información publicada en las últimas semanas, que mostró un aumento de la inflación PCE anual a 2.8% en noviembre desde 2.7% previo (al igual que la subyacente), así como una disminución de la tasa de desempleo en diciembre a 4.4% desde 4.5%, los miembros del FOMC reafirmaron esta postura de cautela. Con base en lo anterior, así como en las declaraciones de Powell, estimamos que, en su reunión del 18 de marzo, la Fed mantendrá sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50%–3.75%.

### Límite superior de la tasa de fondos federales (%) e inflación PCE anual (%)



FED: Proyecciones macroeconómicas			
	Variaciones anuales (%)		
	Mediana		
	2025	2026	2027
PIB	1.7	2.3	2.0
Estimación anterior	1.6	1.8	1.9
Tasa de desempleo	4.5	4.4	4.2
Estimación anterior	4.5	4.4	4.3
Inflación PCE	2.9	2.4	2.1
Estimación anterior	3.0	2.6	2.1
PCE subyacente	3.0	2.5	2.1
Estimación anterior	3.1	2.6	2.1
Tasa de fondeo	3.6	3.4	3.1
Estimación anterior	3.6	3.4	3.1

Fuente: Reserva Federal, proyecciones económicas de diciembre de 2025.

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSATIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:iquiroz@monex.com.mx">iquiroz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguezo1@monex.com.mx">brodriguezo1@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	<a href="mailto:kloisc@monex.com.mx">kloisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casantinasg@monex.com.mx">casantinasg@monex.com.mx</a>

## 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 interpósito 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 ± 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.