

## Minutas Fed: No hay acuerdo sobre futuras acciones

MAYO 24, 2023

## MÉXICO

| Var. que Afecta    | Actual | 2023E |
|--------------------|--------|-------|
| Tipo de Cambio     | 17.82  | 19.80 |
| Inflación          | 6.00   | 4.80  |
| Tasa de Referencia | 11.25  | 10.75 |
| PIB                | 3.9    | 1.9   |
| Tasa de 10 Años    | 8.94   | 8.60  |

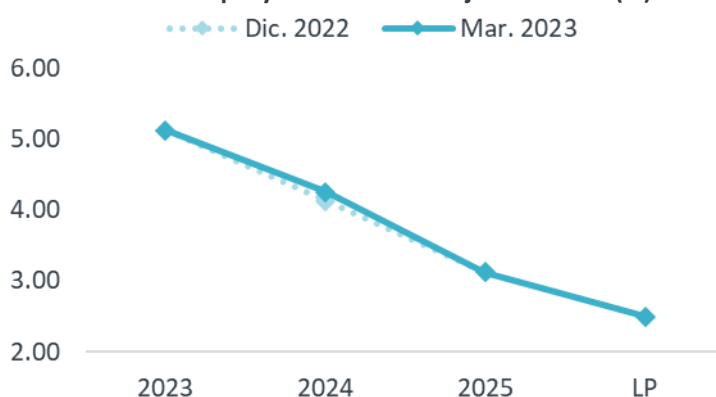
•**Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 2 al 3 de mayo, cuando se decidió elevar el rango del objetivo de los fondos federales a 5-5.25% (+25 pb.). El próximo anuncio será el 14 de junio.

•**Relevante:** Unos participantes consideran que se necesitaría elevar más las tasas de interés, dado que esperan que la inflación tarde en volver a la meta; varios, estiman que no se necesitaría hacer más ajustes, si la economía y los precios evolucionan como ellos esperan.

•**Implicación:** Salvo que las próximas lecturas de inflación y empleo sorprendan al alza, la Reserva Federal podría dejar sin cambios el objetivo de los fondos federales hasta prácticamente finales de año. En MX, estimamos que, si la inflación continúa cediendo, el Banxico mantendría sin cambios la tasa objetivo en los próximos dos trimestres.

•**Mercados:** Tras la publicación, el rendimiento del *treasury* 10 años recortó momentáneamente su alza iniciales, al pasar de 3.71 a 3.70%, para después repuntar hacia 3.72%; la probabilidad implícita en el mercado de dinero de un incremento en la tasa objetivo para junio se ubicó en 28%. El índice dólar se apreció 0.3%

Gráfica 1. Media proyecciones tasa objetivo FOMC (%)



Fuente: GFBx+ / Fed.

## Preocupación por menor desinflación

Los miembros del Comité proyectaron que el PIB crecerá moderadamente en todo 2023, por condiciones financieras más astringentes (ajuste monetario, estrés bancario). Reiteraron que el empleo continua “muy apretado” y los salarios, pese a enfriarse algo, crecen más a lo que sería consistente con la meta de inflación. Estiman necesario un periodo de bajo crecimiento del PIB y moderación en el empleo para reducir las presiones inflacionarias.

Reiteraron que la inflación es “inaceptablemente alta” y expresaron preocupación al menor ritmo de moderación en el índice subyacente. Resaltaron que el rubro de servicios sin vivienda mostró pocas señales de moderación. Todos estimaron que los riesgos para la variable se inclinan al alza.

Los participantes indicaron que, aunque el estrés bancario se ha moderado, producirá restricciones en el crédito en los próximos trimestres, afectando a la actividad, el empleo y los precios. Unos mencionaron que se debe elevar oportunamente el límite de la deuda del Gobierno Federal para evitar choques en el sistema financiero y la economía.

## Futuro de la política monetaria más incierto

Todos los miembros votaron en favor de mantener el rango de los fondos federales en 5-5.25%. Coincidieron en que hay menos certeza en cuanto si será apropiado elevar más el referencial en próximas reuniones, dado el rezago del efecto del apretamiento monetario acumulado. Estimaron necesario basar las acciones futuras en la información disponible. Algunos participantes previeron que, con base en sus estimados de una lenta convergencia de la inflación a la meta de 2%, se necesitaría un mayor endurecimiento monetario; varios, que si la economía y los precios evolucionan como ellos esperan, no será necesario ajustar más la política monetaria.

## No se descarta escenario de reactivación de alza en tasas

Proyectamos que, sólo si las próximas lecturas de inflación y empleo muestran más resiliencia a lo previsto, la Reserva Federal aumentaría en junio la tasa objetivo otros 25 pb. De lo contrario, el referencial se mantendría sin cambios hasta prácticamente fines de año.

En MX, la inflación recientemente ha sorprendido a la baja. Sujeto a que ella siga desacelerándose, y a que la Fed no apriete más su postura monetaria y el tipo de cambio se mantenga relativamente estable, prevemos que el Banxico deje sin cambios en los próximos dos trimestres la tasa objetivo. Incluso, las tasas podrían comenzar a bajar gradualmente a partir del 4T23.



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").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más 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, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda 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 Ve Por Más 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 Ve por Más, 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.

Toda vez que 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 Ve por Más.

#### Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc,  
06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800  
y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

#### DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

##### Director de Análisis y Estrategia

|                   |                     |                    |
|-------------------|---------------------|--------------------|
| Juan F. Rich Rena | 55 56251500 x 31465 | jrich@vepormas.com |
|-------------------|---------------------|--------------------|

#### ANÁLISIS BURSÁTIL

##### Analista Consumo / Minoristas

|                   |                     |                      |
|-------------------|---------------------|----------------------|
| Marisol Huerta M. | 55 56251500 x 31514 | mhuerta@vepormas.com |
|-------------------|---------------------|----------------------|

##### Analista Finanzas / Fibras

|                  |                     |                      |
|------------------|---------------------|----------------------|
| Eduardo Lopez P. | 55 56251500 x 31453 | elopezp@vepormas.com |
|------------------|---------------------|----------------------|

##### Analista Industriales

|                    |                     |                      |
|--------------------|---------------------|----------------------|
| Elisa A. Vargas A. | 55 56251500 x 31508 | evargas@vepormas.com |
|--------------------|---------------------|----------------------|

##### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

|                      |                     |                         |
|----------------------|---------------------|-------------------------|
| Gustavo Hernández O. | 55 56251500 x 31709 | ghernandez@vepormas.com |
|----------------------|---------------------|-------------------------|

#### ESTRATEGIA ECONÓMICA

##### Subdirector de Análisis Económico

|                         |                     |                       |
|-------------------------|---------------------|-----------------------|
| Alejandro J. Saldaña B. | 55 56251500 x 31767 | asaldana@vepormas.com |
|-------------------------|---------------------|-----------------------|

##### Analista Económico

|                         |                     |                      |
|-------------------------|---------------------|----------------------|
| Angel Iván I. Huerta M. | 55 56251500 x 31725 | ahuerta@vepormas.com |
|-------------------------|---------------------|----------------------|

#### COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

##### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

|                |                     |                    |
|----------------|---------------------|--------------------|
| Adolfo Ruiz G. | 55 11021800 x 32056 | aruiz@vepormas.com |
|----------------|---------------------|--------------------|

#### DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

##### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

|                        |                     |                         |
|------------------------|---------------------|-------------------------|
| Javier Torroella de C. | 55 56251500 x 31603 | jtorroella@vepormas.com |
|------------------------|---------------------|-------------------------|

##### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

|                      |                     |                       |
|----------------------|---------------------|-----------------------|
| Manuel A. Ardines P. | 55 56251500 x 31675 | mardines@vepormas.com |
|----------------------|---------------------|-----------------------|

##### Director Promoción Bursátil Norte

|                   |                     |                         |
|-------------------|---------------------|-------------------------|
| Lidia Gonzalez L. | 81 83180300 x 37314 | ligonzalez@vepormas.com |
|-------------------|---------------------|-------------------------|