

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.87	R
Inflación	5.84	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.7	1.9
Tasa de 10 Años	8.85	8.60

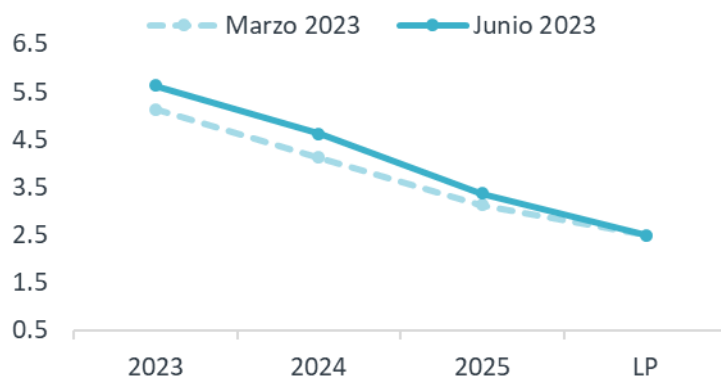
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo el rango del objetivo de los fondos federales entre 5.00-5.25%, en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

• **Relevante:** El Comité elevó su previsión del PIB para este año. La decisión de mantener la tasa sin cambios fue unánime; sin embargo, los miembros del Comité proyectan dos alzas más en el referencial antes de que termine el año.

• **Implicación:** Sujeto a que la actividad, el empleo y la inflación subyacente sigan mostrando más resiliencia a lo esperado, estimamos altamente probable que la Fed decida elevar la tasa objetivo en la reunión de julio.

• **Mercados:** Tras el anuncio, el rendimiento del *treasury* a 10 años rebotó de 3.76 a 3.82%; el rendimiento del bono mexicano a 10 años subió de 8.83 a 8.85%. Al tiempo que el índice dólar (-0.1%) recortó sus bajas iniciales, el USDMXN repuntó parcialmente, de \$17.13 a \$17.19.

Gráfica 1. Media proyecciones tasa objetivo FOMC (%)



Fuente: GFBx+ / Fed.

Mejora perspectiva para PIB y empleo; no para inflación

En el comunicado se reiteró que la economía avanza a ritmo modesto, mientras que el empleo es robusto y la inflación permanece elevada.

En línea con ello, la actualización de los pronósticos macroeconómicos de los miembros del Comité (ver Tabla 1) mostró un incremento en la perspectiva del PIB y un menor desempleo esperado para 2023, con relación a lo presentado en marzo. Por otro lado, se redujo marginalmente la proyección de la inflación general, pero se subió la del índice subyacente.

Por otro lado, se volvió a subrayar la estabilidad del sistema bancario, y que el apretamiento de las condiciones financieras representan un riesgo a la baja para la economía, el empleo y los precios.

Miembros consideran necesario apretar más

Después de elevar de forma ininterrumpida el objetivo de los fondos federales en los últimos 15 meses, el Comité decidió, por unanimidad, hacer una pausa. Esto, con el fin de permitirse “analizar la información adicional y sus implicaciones en la política monetaria”.

Al igual que en el anuncio de mayo, se indicó que, “para evaluar el grado al cual podría ser apropiado un afirmamiento adicional”, se considerarán: el apretamiento monetario acumulado y su efecto rezagado en la economía; y, eventos económicos y financieros.

La mediana de las proyecciones para el nivel adecuado de los fondos federales aumentó para 2023. En concreto, se estiman dos alzas adicionales de 25 pb. en las tasas antes de que termine el año. Más aún, dos funcionarios estiman tres ajustes más; y, uno, cuatro ajustes. Se estima que las tasas de interés comiencen a bajar a partir de 2024.

Fed reactivaría alza de tasas en julio

Sujeto a que la actividad, el empleo y la inflación subyacente sigan mostrando más resiliencia a lo esperado, estimamos altamente probable que la Fed decida elevar la tasa objetivo en la reunión del 25-26 de julio.

En MX, la inflación se desaceleró en mayo algo más a lo previsto, aunque unos componentes (i.e. servicios) no han exhibido una clara tendencia a la baja. Por otro lado, el tipo de cambio se ha apreciado.

Entonces, independientemente de las acciones de la Fed, pero condicionado a que la inflación y el tipo de cambio sigan evolucionando favorablemente, el Banxico dejaría la tasa objetivo sin cambios en el futuro próximo.

Tabla 1. Pronósticos económicos FOMC (mediana)

Variable	2023	2024	2025	Largo plazo
PIB (var. % anual)				
Marzo 2023	1.0	1.1	1.8	1.8
Diciembre 2022	0.4	1.2	1.9	1.8
Tasa de desocupación (%)				
Marzo 2023	4.1	4.5	4.5	4.0
Diciembre 2022	4.5	4.6	4.6	4.0
Inflación (PCE, var. % anual)				
Marzo 2023	3.2	2.5	2.1	2.0
Diciembre 2022	3.3	2.5	2.1	2.0
Inflación subyacente (PCE, var. % anual)				
Marzo 2023	3.9	2.6	2.2	
Diciembre 2022	3.6	2.6	2.1	
Nivel apropiado rendimiento de los fondos federales				
Marzo 2023	5.6	4.6	3.4	2.5
Diciembre 2022	5.1	4.3	3.1	2.5

Fuente: GFBx+ / 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").

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, 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 Finanzieras / 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
-------------------	---------------------	-------------------------