Eco BX+

Fed: Tasa terminal del ciclo será más alta

DICIEMBRE 14, 2022

MÉXICO		
Var. que Afecta	**Actual**	**2022E**
Tipo de Cambio	**19.73**	**20.30**
Inflación	**7.80**	**8.25**
Tasa de Referencia	**10.00**	**10.50**
PIB	4.3	2.3
Tasa de 10 Años	8.76	9.70

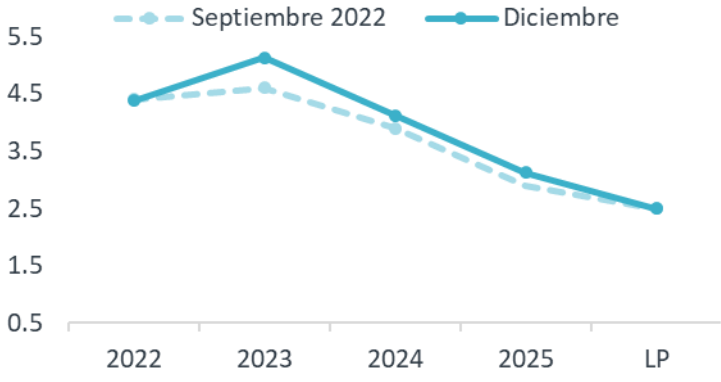
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal elevó el rango de la tasa de interés en 50 pb., a un rango de 4.25-4.50%, en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

• **Relevante:** La decisión fue unánime y se adelantó que habrán más ajustes en las tasas; la mediana de proyecciones de los miembros del Comité apunta a otros 75 pb. de alzas en 2023. Se elevó la previsión de inflación para este y los próximos años; se recortó la del PIB para 2023 y 2024.

• **Implicación**: La Fed seguiría subiendo las tasas de interés hasta mediados de 2023, ante un mercado laboral apretado y la expectativa de una inflación más renuente a bajar. Prevemos que el Banxico anuncie mañana un incremento de 50 pb. en la tasa objetivo.

• **Mercados:** Inicialmente, tras el comunicado, el rendimiento a 10 años del *treasury* y su símil mexicano subieron hasta 3.56% y 8.77%, respectivamente; el tipo de cambio se proyectó hasta $19.76. Minutos después, dichos movimientos se moderaron.

Gráfica 1. Media proyecciones tasa objetivo FOMC (%)



Fuente: GFB×+ / Fed.

Panorama económico e inflacionario más cauteloso

El comunicado vuelve a notar que la actividad y el empleo avanzan moderadamente. Incluso, los miembros del Comité esperan un mayor crecimiento económico este año respecto a lo previsto en septiembre. Por otro lado, las previsiones del PIB y empleo para 2023 y 2024 son más pesimistas (Tabla 1), ante una mayor restricción monetaria.

Para la inflación, como en comunicados previos, se reitera que permanece elevada, a causa de los efectos de la pandemia y la guerra en Ucrania. La inflación esperada se ajustó al alza para este y los siguientes años; no volvería a niveles cercanos al 2.0% antes de 2025.

Como riesgos sobre el panorama para la actividad y los precios, de nuevo, se resaltó a la guerra en Ucrania.

Tasa terminal más alta

El Comité sigue "fuertemente comprometido" con llevar la inflación de vuelta a su meta. En línea con ello y por decisión unánime, se elevó la tasa objetivo en 50 pb. En cada una de las cuatro reuniones previas, se había subido la tasa en 75 pb. Así, el referencial quedó en niveles no vistos desde 2007. Se informó que seguirá reduciéndose la hoja de balance, de acuerdo a lo anunciado en mayo pasado.

Como en el comunicado previo, se adelantó que "más incrementos en la tasa objetivo serán apropiados" y que la magnitud de los ajustes considerarán el apretamiento monetario acumulado y su efecto rezagado. Con esto, y en línea con las últimas declaraciones de funcionarios de la Fed y una inflación más renuente a bajar, ahora se prevé una mayor tasa de interés terminal en 2023 (Tabla 1); recortes en el referencial empezarían hasta 2024.

Restricción monetaria Fed por tiempo prolongado

En lecturas recientes, el mercado laboral ha mostrado un importante apretamiento. Por su parte, la inflación subyacente todavía ha exhibido algunas presiones, especialmente en el sector servicios, que es más sensible a la dinámica salarial y la contaminación de las expectativas de precios. Consideramos que lo anterior implica que la Fed aumente las tasas de interés hasta mediados de 2023 y mantenga una postura restrictiva en el mediano plazo.

En MX, la inflación subyacente sigue al alza; su panorama todavía es incierto y con riesgos al alza. Además, las acciones de la Fed presionan la posición relativa de las tasas en MX. Por ello, prevemos que el Banxico anuncie mañana un incremento de 50 pb. en la tasa objetivo y la siga subiendo hasta el 1T23, alcanzando un nivel terminal cercano al 11.00%.

Eco BX+

Fed: Tasa terminal del ciclo será más alta

DICIEMBRE 14, 2022

Tabla 1. Pronósticos económicos FOMC (mediana)

Variable	2022	2023	2024	2025	Largo plazo
PIB (var. % anual)					
Diciembre 2022	0.5	0.5	1.6	1.8	1.8
Septiembre 2022	*0.2*	*1.2*	*1.7*	*1.8*	*1.8*
Tasa de desocupación (%)					
Diciembre 2022	3.7	4.6	4.6	4.5	4.0
Septiembre 2022	*3.8*	*4.4*	*4.4*	*4.3*	*4.0*
Inflación (PCE, var. % anual)					
Diciembre 2022	5.6	3.1	2.5	2.1	2.0
Septiembre 2022	*5.4*	*2.8*	*2.3*	*2.0*	*2.0*
Inflación subyacente (PCE, var. % anual)					
Diciembre 2022	4.8	3.5	2.5	2.1	
Septiembre 2022	*4.5*	*3.1*	*2.3*	*2.1*	
Nivel apropiado rendimiento de los fondos federales					
Diciembre 2022	4.4	5.1	4.1	3.1	2.5
Septiembre 2022	*4.4*	*4.6*	*3.9*	*2.9*	*2.5*

Fuente: GFB×+ / Fed.

Alejandro J. Saldaña Brito **asaldana@vepormas.com** (55) 56251500 Ext. 31767

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 Financieras / 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	ghernandezo@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