

## Minutas Fed: Algunos habrían apoyado alza de 50 pb.

FEBRERO 22, 2023

## MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	18.38	19.80
Inflación	7.91	4.80
Tasa de Referencia	11.00	10.75
PIB	3.0	0.8
Tasa de 10 Años	9.36	8.60

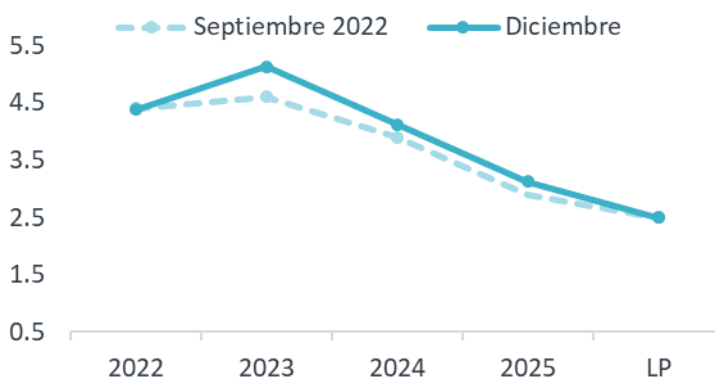
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 31 de enero al 1 de febrero, cuando se eligió elevar la tasa de interés al rango de 4.50-4.75% (+25 pb.). El próximo será el 22 de febrero.

• **Relevante:** Los miembros prevén un periodo de bajo crecimiento del PIB, que la tasa de los fondos federales continúen subiendo y se mantenga una restricción monetaria hasta que la inflación claramente se encamine a la meta de 2%, lo que “tomaría un tiempo”.

• **Implicación:** La economía y la inflación en los EE. UU. mostraron más fuerza a lo previsto al inicio de año, por lo que se prevé un mayor ajuste monetario por parte de la Fed. Ante las acciones de la Fed y una inflación renuente a bajar con claridad, la tasa objetivo del Banxico alcanzaría un nivel terminal entre 11.25 y 11.50%.

• **Mercados:** El rendimiento del *treasury* 10 años y su símil mexicano se reaccionaron al alza, alcanzando hasta 3.93 y 9.36%, respectivamente; el USDMXN recortó sus bajas iniciales viendo un máximo de \$18.39.

Gráfica 1. Media proyecciones tasa objetivo FOMC (%)



Fuente: GFBx+ / Fed.

## Nivel de inflación todavía “inaceptable”

Los miembros del Comité comenzaron a notar el efecto del ajuste monetario sobre la demanda, especialmente en el sector vivienda. Estimaron que la economía se desacelerará este año; se requerirá un periodo de bajo crecimiento para reducir la inflación; unos vieron un alto riesgo de recesión.

Todos calificaron al mercado laboral como “muy apretado”; precisaron que los despidos en el sector tecnológico son precedidos por fuertes contrataciones en años previos y no reflejan un debilitamiento general del empleo.

Mencionaron que la inflación es “inaceptablemente alta” pese a moderarse; requieren más evidencia para considerar que se está en un camino descendente (pocas señales de desaceleración en servicios sin vivienda). La incertidumbre para la variable es elevada, pero unos pocos afirmaron que el balance de riesgos se habría balanceado más.

## No todos convencidos de subir tasas en 25 pb.

Los miembros coincidieron que han hecho “progreso significativo” hacia una restricción monetaria suficiente, pero la inflación es todavía alta y el mercado laboral apretado: “casi todos” consideraron apropiado reducir el ritmo de alzas en la tasa objetivo a 25 pb.; unos pocos habrían favorecido un alza de 50 pb.

En adelante, dada la postura actual y su efecto rezagado en la economía, todos prevén más alzas en la tasa objetivo y mantener el apretamiento monetario hasta que la inflación se encamine sostenidamente a la meta de 2%, lo que “tomaría un tiempo”. Subrayaron que futuras acciones son sujetas a los últimos datos disponibles. Unos alertaron que, si las condiciones financieras se relajan, puede haber un mayor ajuste monetario; otros, que un apretamiento insuficiente coartará el progreso para contener la inflación.

## Economía resiliente requeriría que Fed apriete más

La reciente información de actividad económica, empleo y precios exhibió más solidez a lo esperado. Ante el riesgo de que la inflación subyacente (sensible a dinámica salarial y contaminación de expectativas de precios) tarde más en ceder, estimamos que la Fed continuaría elevando la tasa de referencia al menos en las próximas dos reuniones.

En MX, la inflación tampoco se ha moderado con claridad y su panorama todavía exhibe riesgos al alza. Por su parte, las acciones de la Fed presionan la posición relativa de las tasas en MX, mas no descartamos un desacople Banxico-Fed más adelante en el año. Con todo ello, estimamos que la tasa objetivo del Banxico vea un nivel terminal entre 11.25 y 11.50%.



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, fungan 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
-------------------	---------------------	-------------------------