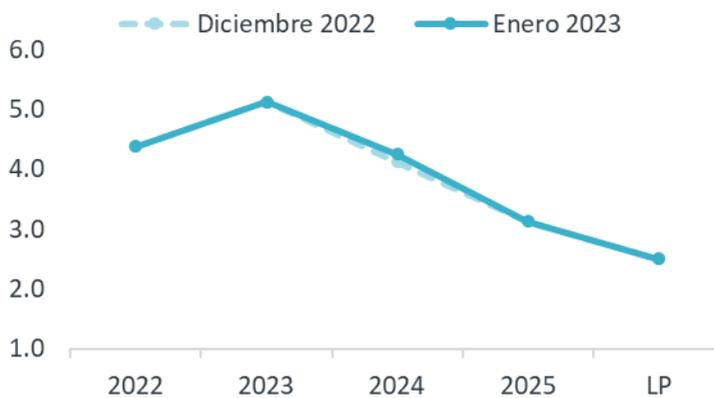


MÉXICO

| Var. que Afecta | Actual | 2023E |
|--------------------|--------|-------|
| Tipo de Cambio | 18.08 | 19.80 |
| Inflación | 6.85 | 4.80 |
| Tasa de Referencia | 11.25 | 10.75 |
| PIB | 3.1 | 0.8 |
| Tasa de 10 Años | 8.77 | 8.60 |

- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 21 al 22 de marzo, cuando se eligió elevar la tasa de interés al rango de 4.75-4.50% (+25 pb.). El próximo anuncio será el 3 de mayo.
- **Relevante:** Algunos participantes habrían considerado subir las tasas en 50 pb. en ausencia de los eventos en el sistema bancario; unos incluso consideraron no hacer ajustes en las mismas tras dichos eventos.
- **Implicación:** Dado que los últimos datos de inflación y empleo siguen mostrando fuerza, pese a moderarse, estimamos un ajuste adicional en la tasa objetivo de la Fed. En MX, sólo si la Fed concluye en mayo su proceso de ajuste monetario, y la inflación y el tipo de cambio evolucionan favorablemente, Banxico podría terminar su ciclo de alzas en las tasas de interés.
- **Mercados:** Tras la publicación, el rendimiento del *treasury* 10 años y su similar mexicano mostraron ligeros movimientos a la baja, alcanzando hasta 3.40% y 8.76%; el USDMXN no mostró mayores cambios.

Gráfica 1. Media proyecciones tasa objetivo FOMC (%)



Fuente: GFBx+ / Fed.

Riesgos a la baja para actividad, al alza para inflación

Los miembros del Comité explicaron que el recorte al pronóstico del PIB para 2023 (0.4 vs. 0.5%) y 2024 (1.2 vs. 1.6%) obedeció al apretamiento monetario y al posible efecto de los eventos en el sector financiero. Agregaron que se necesita un periodo de bajo crecimiento del PIB para reducir la inflación.

Coincidieron que el mercado laboral permanece apretado y, aunque parece estar algo menos desbalanceado ante el alza en la participación, los salarios son altos y se logrará un mejor balance con un ajuste monetario "suficiente".

Reiteraron que la inflación es "inaceptablemente alta", y añadieron que recientemente se desaceleró menos a lo esperado y no hay señales de moderación en el rubro de servicios sin vivienda. Consideraron necesario enfriar las presiones salariales para que la inflación ceda. El riesgo para la variable está sesgado al alza, pero los eventos en el sistema bancario podrían resultar en menores presiones inflacionarias, si se reduce la oferta de crédito.

Quiebra de bancos moderó accionar de la Fed

Todos los miembros votaron por subir la tasa objetivo en 25 pb. Algunos expresaron que, en ausencia de los eventos del sistema bancario, habrían optado por un ajuste mayor; otros consideraron no hacer cambios tras dichos eventos. En adelante, consideran que se debe de considerar el ajuste monetario acumulado y la evolución del sistema bancario, así como una inflación muy alta y el apretamiento del mercado laboral, por lo que "algún endurecimiento en la política monetaria sería apropiado". Varios miembros comentaron que sus pronósticos para el nivel adecuado de los fondos federales habrían sido superiores sin contar los efectos de los últimos eventos en el sector bancario.

Inflación y empleo justifican subir un poco más las tasas

Los datos para marzo de inflación y empleo volvieron a desacelerarse, pero todavía exhiben fuerza. Ello, sujeto al efecto final que tengan los eventos en el sistema financiero sobre la actividad y los precios, justificaría un ajuste adicional en la tasa objetivo de la Fed.

En MX, la inflación general y subyacente se desaceleró en marzo, pero unos rubros siguen presionados (servicios) y el panorama exhibe diversos riesgos. Solo si la inflación continúa moderándose en línea con lo previsto, la Fed concluye en mayo su proceso de ajuste monetario y el tipo de cambio se mantiene apreciado, consideramos que el Banxico podría concluir su ciclo de alzas en las tasas de interés.



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 gghernandezo@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 lgonzalez@vepormas.com