

### MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.87	19.80
Inflación	6.85	4.80
Tasa de Referencia	11.25	11.25
PIB	3.1	1.9
Tasa de 10 Años	8.76	8.60

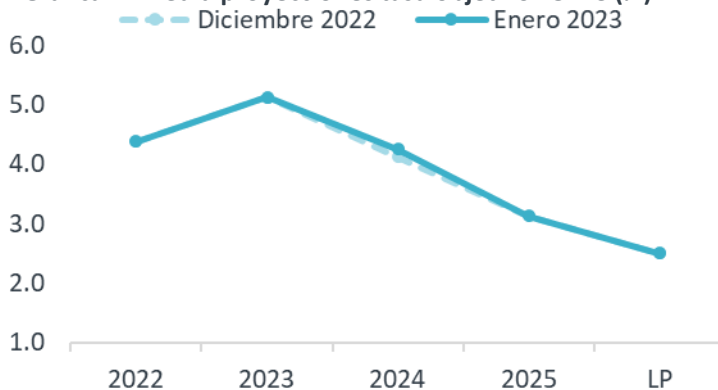
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal elevó el rango de la tasa de interés en 25 pb., a un rango de 5.00-5.25%, en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

- **Relevante:** La decisión de elevar la tasa en 25 pb. volvió a ser unánime. En la guía futura se retiró el enunciado que adelantaba que “algún apretamiento adicional podría ser apropiado”.

- **Implicación:** Sujeto a que el empleo, salarios y precios muestren más señales de enfriamiento, la Fed detendría el ciclo de alzas en tasas. Si, además, la inflación y el tipo de cambio evolucionan favorablemente en MX, Banxico podría decidir no subir la tasa objetivo este mes.

- **Mercados:** Momentos antes del comunicado, el rendimiento del *treasury* a 10 años bajó a 3.35%, para posteriormente rebotar parcialmente a 3.39%; el índice dólar (-0.6%) también devolvió parte de las bajas observadas instantes antes del anuncio. El USDMXN tocó un mínimo de \$17.83; tras la publicación regresó a \$17.87.

Gráfica 1. Media proyecciones tasa objetivo FOMC (%)



Fuente: GFBx+ / Fed.

### Bajo desempleo e inflación todavía elevada

En el texto del comunicado se reconoció que la actividad económica se expandió a un ritmo “moderado” en el 1T; el PIB en el 1T23 se desaceleró de 2.6 a 1.1% t/t an., pero creció 2.9% sin elementos volátiles (inventarios, balanza comercial). También se indicó que la generación de empleo es “robusta” y que la desocupación es baja. En cuanto a la inflación, solamente se volvió a subrayar que permanece “elevada”; el deflactor del gasto personal se ubicó en marzo en 4.2% a/a, mínimo desde mediados de 2021, pero todavía más del doble de la meta de 2% de la Fed.

Sobre los pasados eventos de algunos bancos, al igual que en el anuncio de marzo: i) se subrayó que el sistema bancario es sólido y resiliente; ii) se advirtió que el apretamiento de las condiciones financieras para hogares y empresas repercutirán en la actividad, el empleo y los precios; y, iii) que el efecto final de lo anterior es incierto.

### Ya no se compromete a más alzas en tasas

Por tercera ocasión consecutiva, el Comité decidió por unanimidad elevar la tasa objetivo en 25 pb. También continuará con la reducción de la hoja de balance, en línea con lo programado.

La novedad vino en la guía futura. Se retiró el enunciado del comunicado de marzo que adelantaba que “algún endurecimiento de la política podría ser apropiado para alcanzar una postura suficientemente restrictiva”. Así, simplemente se indicó que, “para evaluar el grado al cual podría ser apropiado un endurecimiento adicional”, se considerarán el apretamiento monetario acumulado y su efecto rezagado en la economía, así como eventos económicos y financieros. Lo anterior quiere decir que, al menos, la Fed ya no se está comprometiendo explícitamente a subir las tasas de interés en junio próximo.

### Posible pausa monetaria, sólo si no hay más sorpresas

Sólo si los próximos datos de empleo, salarios e inflación muestran más evidencia de moderación, estimamos altamente probable que la Fed implemente una pausa en el ciclo de alzas en la tasa de referencia.

En MX, la inflación general y subyacente se desaceleró en la 1Q abril algo más a lo previsto, aunque falta que unos rubros (e. g. servicios) exhiban una clara tendencia a la baja. Además, el tipo de cambio se mantiene apreciado.

Así, si la Fed finaliza su proceso de ajuste monetario, y la inflación y tipo de cambio evolucionan favorablemente, el Banxico podría anunciar el 18 de mayo una pausa monetaria.



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](mailto:jrich@vepormas.com)

#### ANÁLISIS BURSÁTIL

##### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

##### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

##### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

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

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [gghernandez@vepormas.com](mailto:gghernandez@vepormas.com)

#### ESTRATEGIA ECONÓMICA

##### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

##### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

#### COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

##### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

##### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

##### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [lgonzalez@vepormas.com](mailto:lgonzalez@vepormas.com)