

# EUA: Decisión de Política Monetaria de la FED

31 de Julio de 2024

Elaborado por:  
Janneth Quiroz Zamora  
Kevin Louis Castro

- La FED mantuvo sin cambios la tasa de fondos federales en el rango de 5.25% - 5.50%, en línea con las expectativas del mercado.
- El banco central señaló que ha habido algunos avances hacia el objetivo de inflación del 2.0%, pero de momento no ve apropiado recortar la tasa.
- Adicionalmente, considera que los riesgos para lograr sus objetivos de empleo e inflación siguen moviéndose hacia un mejor equilibrio.

## La FED sostiene su política restrictiva

Los miembros del FOMC decidieron mantener sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales (5.25% – 5.50%), nivel que se ha mantenido desde julio de 2023. La decisión de la FED estuvo en línea con las expectativas del mercado, ya que el 99% del consenso no esperaba cambios en la tasa. En el comunicado, se observa que se mantiene una postura cautelosa por parte de los miembros del FOMC, que no creen que sea apropiado reducir el rango de referencia hasta que haya mayor confianza en que la inflación se está moviendo de manera sostenible hacia el objetivo del 2.0%, ya que esta sigue estando “algo elevada” (en el comunicado anterior solo se mencionó que estaba “elevada”). Sin embargo, reconocieron que en los últimos meses ha habido avances hacia dicho objetivo. Con ello, el diferencial de tasas entre Estados Unidos y México se mantiene en 550 puntos base.

## Crecimiento económico y empleo

Los miembros del FOMC señalaron que la actividad económica sigue creciendo a un sólido ritmo, pero el crecimiento del empleo se ha desacelerado. Asimismo, mencionaron que a pesar de que la tasa de desempleo ha aumentado, esta sigue siendo baja. De acuerdo con las proyecciones económicas más recientes del comité, para 2024 se espera un crecimiento de 2.1% a/a del PIB y una tasa de desempleo del 4.0% a/a. La FED considera que los riesgos para alcanzar sus metas de empleo e inflación siguen moviéndose hacia un mejor equilibrio, pero seguirá atento al desempeño de ambos para cumplir su mandato dual.

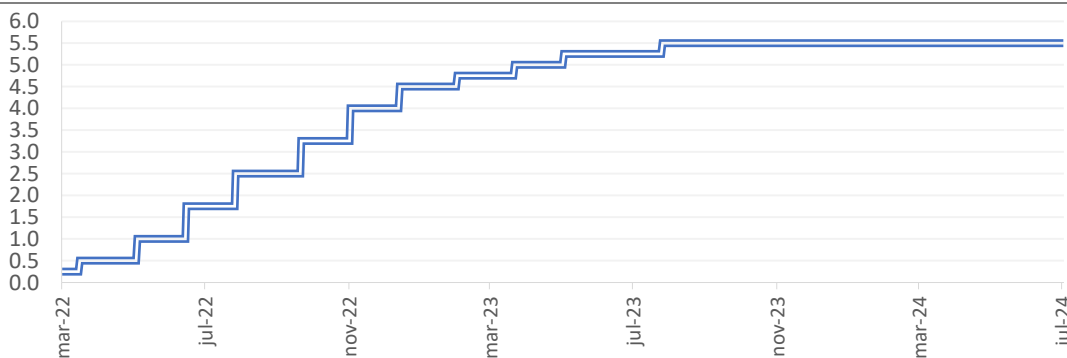
## ¿Qué esperar?

Luego de la publicación de la cifra de inflación PCE de junio, que se ubicó en 2.5% anual desde 2.6% previo, el banco central reconoció que se han realizado avances hacia la meta del 2.0%. En particular, Jerome Powell, presidente de la FED, recientemente declaró que las expectativas de inflación a largo plazo “parecen bien ancladas” y que las lecturas de inflación del segundo trimestre han aumentado su confianza. Esto último resulta de suma importancia, ya que meses atrás diversos miembros del FOMC habían expresado la necesidad de observar ciertas condiciones para ganar confianza en que la inflación estaba en una trayectoria descendente sostenida, antes de considerar cualquier recorte de la tasa de fondos federales. Tomando en cuenta lo anterior, en septiembre esperamos un recorte de 25 puntos de la tasa de interés, lo que supondría la primera disminución en más de 4 años. De confirmarse esto, la FED lograría el “aterrizaje suave” de controlar la alta inflación sin arrastrar a la economía a una recesión, ya que las cifras del PIB del 2T24 muestran una economía resiliente.

FED: Proyecciones Macroeconómicas			
Variaciones anuales (%)			
	Mediana		
	2024	2025	2026
<b>PIB</b>	<b>2.1</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>
Estimación anterior	2.1	2.0	2.0
<b>Tasa de Desempleo</b>	<b>4.0</b>	<b>4.2</b>	<b>4.1</b>
Estimación anterior	4.0	4.1	4.0
<b>Inflación PCE</b>	<b>2.6</b>	<b>2.3</b>	<b>2.0</b>
Estimación anterior	2.4	2.2	2.0
<b>PCE Subyacente</b>	<b>2.8</b>	<b>2.3</b>	<b>2.0</b>
Estimación anterior	2.6	2.2	2.0
<b>Tasa de Fondeo</b>	<b>5.1</b>	<b>4.1</b>	<b>3.1</b>
Estimación anterior	4.6	3.9	2.9

Fuente: Reserva Federal, proyecciones económicas junio-24.

## Evolución de la tasa de referencia de la FED (%)



Fuente: Elaboración propia con información de la Reserva Federal.

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurin@monex.com.mx">amaurin@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm 5\%$  el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.