

8 de enero de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

EUA: La FED se inclina a una pausa

- La FED publicó la minuta de la reunión de diciembre, en la cual se decidió recortar en 25 pb el rango de la tasa de fondos federales, para situarlo en 4.25% – 4.50%.
- Casi todos los miembros de la FED juzgaron que los riesgos para alcanzar las metas de empleo e inflación estaban aproximadamente equilibrados.
- Los participantes del Comité se mostraron preocupados ante los recientes aumentos de la inflación y los posibles efectos de las políticas de Trump, por lo que juzgaron que podría ser momento de desacelerar el ritmo de los recortes.

Visión actual de los miembros de la FED

En EUA, se publicó la minuta de la reunión de la FED del 17 al 18 de diciembre de 2024, en la cual se decidió recortar en 25 puntos base (pb) el rango de la tasa de fondos federales, ubicándose ahora en 4.25% – 4.50%. En el acta, los miembros del Fed señalaron que la inflación había avanzado hacia el objetivo del 2.0% del banco central, pero se mantenía “algo elevada”. Asimismo, observaron que la actividad económica había seguido expandiéndose a un sólido ritmo, al tiempo que las condiciones del mercado laboral en general se habían aliviado desde principios de año, y que pese a que la tasa de desempleo había aumentado, ésta se mantenía baja.

Variables clave: inflación, empleo y crecimiento económico.

Los miembros de la FED señalaron que esperan que la inflación continúe acercándose al objetivo del 2.0%, aunque consideraron que las recientes lecturas de inflación (superiores a lo esperado), junto con el impacto de posibles cambios en las políticas comerciales y migratorias, podrían prolongar el proceso más de lo estimado inicialmente. Por otro lado, evaluaron que la actividad económica había seguido expandiéndose a un sólido ritmo, respaldada por un gasto de consumo mayor al esperado. En cuanto al mercado laboral, mencionaron que no había “ninguna señal de rápido deterioro”, ya que la tasa de desempleo seguía baja y los despidos fueron limitados.

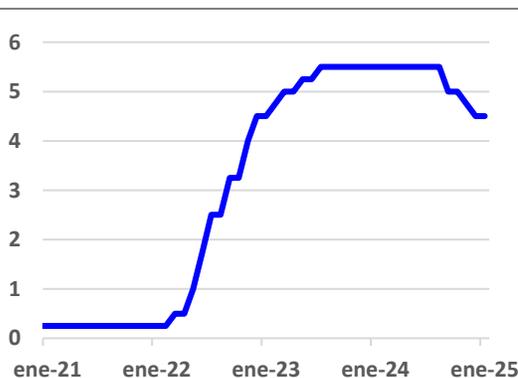
¿Qué esperar?

En las minutas, los miembros de la FED justificaron el recorte de 25 pb, que tuvo un tono más *hawkish* respecto al previo, así como el ajuste al *dot-plot* (-50 pb previstos para 2025 vs -100 pb previo), al expresar preocupación por las recientes lecturas de inflación más altas de lo previsto y los riesgos al alza derivados de los posibles cambios a las políticas comerciales y migratorias (haciendo alusión a las propuestas del presidente electo Donald Trump), ya que éstas podrían retrasar el proceso desinflacionario al ejercer presión al alza sobre los precios. Esta incertidumbre, junto con la resiliencia de la economía estadounidense, llevó al Comité a señalar que “*está en o cerca del punto en que sería apropiado desacelerar el ritmo de flexibilización de la política [monetaria]*”, lo que implica que futuros recortes en las tasas podrían implementarse de manera más gradual. Esta visión coincide con las declaraciones de Jerome Powell, en las que se mostró receptivo a más recortes, pero enfatizó la necesidad de actuar con cautela. Con base en esto, estimamos que en su reunión del 29 de enero la FED mantendrá el rango de la tasa de fondos federales sin cambios, en 4.25%-4.50%.

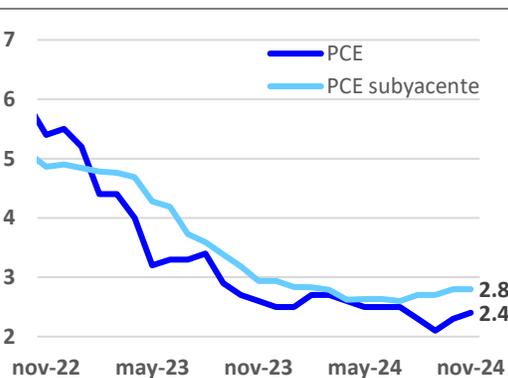
FED: Proyecciones Macroeconómicas			
	Variaciones anuales (%)		
	Mediana		
	2024	2025	2026
PIB	2.5	2.1	2.0
Estimación anterior	2.0	2.0	2.0
Tasa de Desempleo	4.2	4.3	4.3
Estimación anterior	4.4	4.4	4.3
Inflación PCE	2.4	2.5	2.1
Estimación anterior	2.3	2.1	2.0
PCE Subyacente	2.8	2.5	2.2
Estimación anterior	2.6	2.2	2.0
Tasa de Fondeo	4.4	3.9	3.4
Estimación anterior	4.4	3.4	2.9

Fuente: Reserva Federal, proyecciones de dic-24.

Tasa de referencia de la FED (%)



Inflación PCE anual (%)



Fuente: Elaboración propia con información de la Reserva Federal y la Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos (BEA).

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

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

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.