



Minutas de la FED. Miembros del Comité:

- Ven periodo temporal de inflación modestamente por encima del 2 por ciento como consistente con el objetivo simétrico de inflación del Comité.
- Ven apropiado dar un paso más en la eliminación de la política acomodaticia.
- Pensaron que sería importante continuar monitoreando la pendiente de la curva de rendimiento ante riesgo de recesión.
- Estuvieron de acuerdo con la evaluación de que continuar elevando el rango objetivo para la tasa de fondos federales de manera gradual.

En su consideración de la política monetaria a corto plazo, los participantes discutieron las implicaciones de los recientes desarrollos económicos y financieros para las perspectivas del crecimiento económico, las condiciones del mercado laboral y la inflación y, a su vez, para la ruta apropiada de la tasa de fondos federales. Todos los participantes expresaron la opinión de que sería apropiado que el Comité dejara el rango objetivo para la tasa de fondos federales sin cambios en la reunión de mayo. Los participantes estuvieron de acuerdo en que la información recibida durante el período entre reuniones no había tendido materialmente cambios en su evaluación para las perspectivas de la economía.

Los participantes comentaron que el crecimiento por encima de la tendencia en el PIB real en los últimos trimestres, junto con lecturas recientes algo mayores de la inflación, habían aumentado su confianza de que la inflación sobre una base de 12 meses continuaría corriendo cerca del objetivo simétrico del Comité de más largo plazo, de 2 por ciento. Dicho esto, se observó que era prematuro concluir que la inflación se mantendría en niveles alrededor del 2 por ciento, especialmente después de varios años en que la inflación se ha mantenido persistentemente por debajo del objetivo del 2.0%. A la luz de la inflación moderada en los últimos años, algunos participantes observaron que los ajustes en la postura de la política deben tener en cuenta la posibilidad de que las expectativas de inflación a más largo plazo se han desviado un poco debajo de los niveles consistentes con el objetivo de 2.0%. La mayoría de los participantes consideró que si la información entrante confirma ampliamente su perspectiva económica actual, probablemente pronto será apropiado para el Comité dar un paso más en la eliminación de la política acomodaticia. En general, los participantes acordaron que la posición actual de la política monetaria se mantuvo acomodaticia, apoyando las condiciones de fortaleza del mercado laboral y un retorno a la inflación sostenida del 2 por ciento.

Con respecto a las perspectivas a mediano plazo para la política, todos los participantes reafirmaron que los ajustes a la ruta para la tasa de política dependerán de sus evaluaciones de la evolución de las perspectivas económicas y riesgos para las perspectivas relativas a los objetivos establecidos del Comité. Los participantes generalmente estuvieron de acuerdo con la evaluación de que continuar elevando el rango objetivo para la tasa de fondos

Ma. Carmen Alcibar C.

Analista Económico



federales de manera gradual, sería apropiado si la economía evoluciona como se esperaba. Estos participantes comentaron que este enfoque gradual era más probable que sea conducente a mantener las condiciones de un mercado laboral fuerte y lograr la inflación simétrica del objetivo de 2 por ciento de forma sostenida sin resultar en condiciones que eventualmente requerirían un ajuste abrupto en la política. Algunos participantes comentaron que las recientes noticias de la inflación en un contexto de la continuación de perspectivas para un sólido ritmo de crecimiento económico, apoyan la opinión de que la inflación sobre una base de 12 meses probablemente se mueva ligeramente por encima del objetivo del 2 por ciento del Comité por un tiempo. También se observó que un período temporal de inflación modestamente por encima del 2 por ciento sería consistente con el objetivo simétrico de inflación del Comité y podría ser útil para anclar las expectativas de la inflación a más largo plazo a un nivel consistente con ese objetivo.

Los participantes de la reunión también discutieron el reciente aplanamiento de la estructura a plazos de las tasas de interés. Los participantes señalaron una serie de factores que contribuyen a aplanamiento de la curva de rendimiento, incluyendo las expectativa de un aumento gradual en la tasa de fondos federales, una desaceleración sobre las primas a plazos de una hoja de balance de la Reserva Federal que todavía es grande, así como los programas de compra de activos por otros bancos centrales, y una reducción en las estimaciones de los inversionistas de la tasa de interés real neutral a más largo plazo. Varios participantes pensaron que sería importante continuar monitoreando la pendiente de la curva de rendimiento, haciendo hincapié en la regularidad histórica de que una curva de rendimiento invertida ha indicado un mayor riesgo de recesión.

Los participantes comentaron cómo las comunicaciones del Comité en su declaración posterior a la reunión podrían necesitar ser revisadas en las próximas reuniones si la economía evoluciona ampliamente como se esperaba. Algunos participantes señalaron que pronto podría ser apropiado revisar el lenguaje de orientación hacia adelante en la declaración que indica que la "tasa de fondos federales es probable que permanezca, por algún tiempo, por debajo de los niveles que se espera que prevalezcan en el largo plazo "o modificar el lenguaje que indica que" la postura de la política monetaria sigue siendo acomodaticia". Los participantes indicaron que el Comité, al tomar decisiones políticas en los próximos años, debería conducir la política con el fin de mantener la inflación cerca de su objetivo simétrico de largo plazo, al tiempo de mantener la economía en expansión y un mercado laboral fuerte. Los participantes acordaron que la ruta real de la tasa de fondos federales dependerá de la perspectiva económica según lo señale la información entrante.

Ma. Carmen Alcibar C.

Analista Económico



Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto O'Farrill Santoscoy	Presidente de Grupo Bursamétrica	eofarrills@bursametrica.com	(55) 5531-7599
Análisis Económico			
María del Carmen Alcibar Corona	Análisis Económico Nacional /Internacional	calcibar@bursametrica.com	(55) 5531-7599 x 116
Sofía Santoscoy	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursametrica.com	(55) 5531-7599 x 108
Oscar Escalera Antezana	Análisis Sectorial	oscarea7@yahoo.com.mx	(55) 5593-5432
Análisis Fundamental			
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales/Construcción/Vivienda/Químico	ircedillobravo@bursametrica.com	(55) 5531-7599 x 109
Julián Andrés Fernández Aguilar	Comunicación/ Minería/Papel/Vidrio/Salud	julian_cferdez@bursametrica.com	(55) 5531-7599 x 112
Daniel Goldstein	Holding/Siderúrgico/Transporte/Servicios/ Esparcimiento/Automotriz Financiero/Fibras/Seguros/Financieros no bancarios Alimentos / Bebidas/Comerciales/Restaurantes	daniel.goldstein@bursametrica.com	(55) 5531-7599 x 113
Comunicación y Ventas			
Mitzi Benet	Comunicación y medios	mitzib@bursametrica.com	(55) 5531-75-99

AVISO IMPORTANTE:

El reporte emitido ha sido elaborado por analistas miembros del staff de Servicios de Análisis en Línea, S.C., y manifiesta que el personal que realiza el reporte de análisis se desempeña libre de conflictos de interés y no está supeditado a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto a las emisoras analizadas.

Servicios de Análisis en Línea, S. C., no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este reporte, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida, ya que no se debe tomar como una sugerencia u oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero, ni tampoco para realizar, transferir o asignar alguna transacción con los valores de la emisora o cualesquiera emisoras.

Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información, por lo que no es garantía de precisión, veracidad, completitud, actualización o exhaustividad.

Por ningún motivo, ni en ningún caso será Servicios de Análisis en Línea, S. C., los analistas que participan en este reporte o sus empleados responsables al público o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este reporte o por daños consecuentes, especiales o similares, no obstante, cuando exista aviso de que dichos daños sean posible.

Ma. Carmen Alcibar C.
Analista Económico



El presente reporte se distribuye por Servicios de Análisis en Línea, S. C., exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.

Queda prohibida su reproducción parcial o total por derechos de autor y licitud de título, por cualquier medio impreso ó electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.

Ma. Carmen Alcibar C.

Analista Económico