

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	19.10	19.90
Inflación	4.28	3.90
Tasa de Referencia	8.25	8.25
PIB	1.20	1.40
Tasa de 10 Años	7.67	8.10

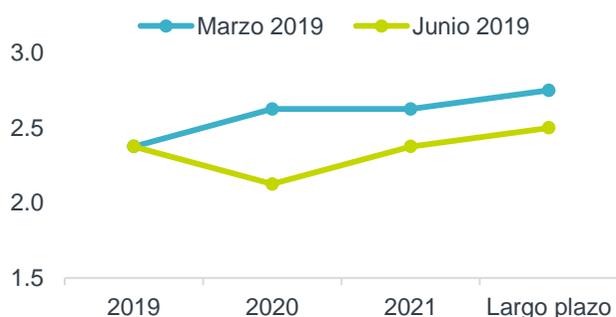
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en un nivel de 2.25-2.50%, en línea con el pronóstico de GFBx+ y con lo esperado por el consenso.

- **Relevante:** Pese a estimar un crecimiento económico sostenido y que la inflación seguirá alrededor del 2.0% a/a, el Instituto señaló que ha aumentado la incertidumbre acerca de esta perspectiva. Por lo tanto, se mantendrá atento a la información y actuará de forma apropiada para apoyar la expansión de la economía. Un miembro votó en favor de bajar la tasa de interés. La mediana de miembros prevé un recorte de 25 pb. en la tasa de interés para 2020.

- **Implicación:** De seguir creciendo por encima de su potencial y ante riesgos para la inflación (tarifas), es poco probable un recorte en las tasas este año en EEUU. Un discurso más laxo por parte de la Fed podría restar presión a Banxico, aunque éste no relajará su postura monetaria dado que la inflación se mantiene encima del 4.0% a/a.

- **Mercados:** Tras el anuncio, el índice dólar cayó 0.4% y el USDMXN tocó un mínimo de \$19.09; el rendimiento del *treasury* a 10 años bajó hasta 2.9 pb. y la probabilidad de un recorte en las tasas para julio subió a 100.0%

Gráfica 1. Inflación Banxico (Var. % Anual Promedio)



Fuente: GFBx+ / INEGI / BANXICO

Decisión Dividida

J. Bullard, Presidente regional de St. Louis, tuvo el voto disidente al inclinarse en favor de un recorte en las tasas de interés. Fue la primera ocasión que J. Powell enfrenta una decisión dividida.

Aumenta Incertidumbre

El Instituto reconoció que la actividad económica y el mercado laboral mantienen un ritmo modesto, mientras que el consumo rebotó y la inversión sigue reflejando suavidad; además, señaló que la inflación se mantiene debajo del 2.0% a/a y que las expectativas han decaído.

Los miembros del Comité mantienen un estimado de crecimiento económico superior al 2.0% para este año (ver tabla 1), incluso revisaron a la baja el desempleo; sin embargo, consideran que ha aumentado la incertidumbre y no ha habido presiones inflacionarias relevantes (proyección 2019 y 2020 revisadas a la baja), por lo que el comunicado afirma que el Instituto evaluará la información económica y actuará de forma apropiada para seguir apoyando la expansión de la economía y cumplir sus mandatos de empleo y precios, de ser necesario. En este sentido, ocho miembros consideran al menos una baja en las tasas en 2019, ocho la ven sin cambios y uno ve un alza de 25 pb.; para 2020, la mediana estima un recorte de 25 pb.

Se Mantendrán Tasas en Próximos Meses

Sujeto a que la economía estadounidense siga creciendo por encima de su potencial, el desempleo se mantenga alrededor de los niveles actuales y los salarios sigan creciendo, prevemos poco probable que la Fed recorte las tasas de interés en el corto plazo. Además, persiste el riesgo de que las tarifas al comercio permeen al consumidor final.

Lo anterior podría ser alterado por un aumento en la incertidumbre geopolítica y en las disputas comerciales, a través de menores niveles de confianza e inversión, aunque sólo en el margen dada la solidez actual de la economía estadounidense.

Un relajamiento en el discurso de la Fed y otros bancos centrales (e.g. BCE) podría dar mayor margen de maniobra a Banxico, aunque consideramos que las tasas de interés se mantendrán en 8.25% este año, dado que la inflación está por encima del objetivo del Instituto (3.00% +/- 1.00%).

Tabla 1. Pronósticos Económicos FOMC (Mediana)

Variable	2019	2020	2021	Largo Plazo
PIB (Var. % Anual)				
Junio 2019	2.1	2.0	1.8	1.9
Marzo 2019	2.1	1.9	1.8	1.9
Tasa de Desocupación (%)				
Junio 2019	3.6	3.7	3.8	4.2
Marzo 2019	3.7	3.8	3.9	4.3
Inflación (PCE, Var. % Anual)				
Junio 2019	1.5	1.9	2.0	2.0
Marzo 2019	1.8	2.0	2.0	2.0
Inflación Subyacente (PCE, Var. % Anual)				
Junio 2019	1.8	1.9	2.0	n.d.
Marzo 2019	2.0	2.0	2.0	n.d.
Rendimiento de los Fondos Federales				
Junio 2019	2.4	2.1	2.4	2.5
Marzo 2019	2.4	2.6	2.6	2.8



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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á.	55 56251500 x 31541	icalderon@vepormas.com
-----------------------	---------------------	------------------------

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P.	55 56251500 x 31530	racamacho@vepormas.com
----------------------	---------------------	------------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Análisis Técnico

Agustín Becerril García	55 56251500 x 31504	abecerril@vepormas.com
-------------------------	---------------------	------------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com
----------------------	---------------------	--------------------------

Editor

Maricela Martínez Á.	55 56251500 x 31529	mmartineza@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente 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 Guzmán	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 Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------