

### MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2019E
<b>Tipo de Cambio</b>	<b>19.10</b>	<b>19.60</b>
Inflación	3.84	3.70
<b>Tasa de Referencia</b>	<b>8.25</b>	<b>8.25</b>
PIB	-0.7	0.60
Tasa de 10 Años	7.52	8.05

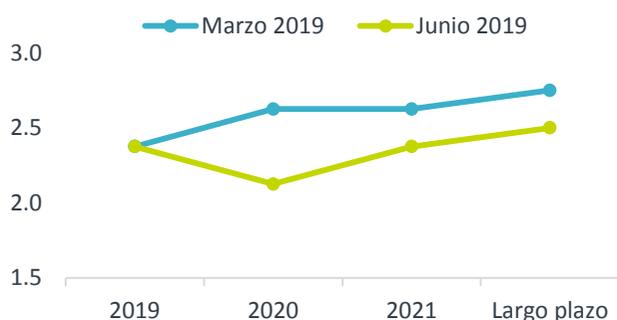
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal recortó la tasa de interés en 25 pb., a un nivel de 2.00% - 2.25%, en línea con lo esperado por el mercado y el consenso.

- **Relevante:** Primer recorte en las tasas de interés desde 2008; además la reducción de la hoja de balance finalizará en agosto. La Fed señala que el relajamiento de la postura monetaria se debe a las dificultades en el entorno externo y a la ausencia de presiones inflacionarias. Sin embargo, la decisión fue dividida (dos miembros votaron por mantener las tasas) y J. Powell desestimó posibles bajas en el futuro.

- **Implicación:** Persiste la incertidumbre sobre la economía estadounidense y mundial; aunque la primera ha mantenido un sólido avance y se sigue esperando que crezca por encima de su potencial. Por ello, estimamos poco probable nuevos recortes en las tasas de interés.

- **Mercados:** Tras el anuncio, el índice dólar se apreció hasta 0.5%, y el USDMXN pasó de \$18.95 a \$19.19. El rendimiento del *treasury* a 10 años revirtió sus bajas y se ubicó 2.07%, posteriormente se estabilizó en 2.02%. El mercado da 62.4% de probabilidad de baja en las tasas de interés para septiembre.

Gráfica 1. Fondos Federales (Mediana FOMC, %)



Fuente: GFBx+ / FOMC.

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

### Posturas Encontradas: Votos Disidentes

Esther George (Fed de Kansas) y Eric Rosengren (Fed de Boston) votaron en favor de mantener las tasas de interés sin cambios.

### Crecimiento Moderado: Mejora Consumo, no Inversión

El Instituto considera que la economía crece a un ritmo moderado y que el mercado laboral sigue mostrando fuerza, lo que ha apoyado el desempeño del consumo privado. Sin embargo, apunta que la inversión ha mantenido una evolución menos sólida y que la inflación anual sigue por debajo del objetivo (2.0%).

### “Seguro Contra Riesgos”

La Fed señala que el entorno externo menos favorable, la persistencia de altos niveles de incertidumbre y la ausencia de presiones inflacionarias, requieren que la postura monetaria sea “en cierta manera más laxa”. Por lo tanto, el movimiento anunciado hoy fungiría como un “seguro contra riesgos”, de acuerdo al Presidente de la Fed, y para apoyar a que la inflación regrese a su objetivo.

### Ajuste a la Mitad del Ciclo vs. Nuevo Ciclo Monetario

El comunicado mantiene que las tasas de interés se ajustarán para sostener el crecimiento económico, considerando la información proveniente y sus efectos en el panorama. En la conferencia de prensa, J. Powell desestimó que la decisión de hoy implique el inicio de un largo ciclo de bajas en las tasas de interés, derivado de que no esperan un debilitamiento severo en el crecimiento económico.

### Poco Probable Más Ajustes

La desaceleración de la economía global y las disputas comerciales representan un riesgo para la actividad en EEUU. Sin embargo, esta última ha seguido expandiéndose, sosteniendo la generación de empleo. Ello soporta las expectativas de que la economía crezca por encima de su potencial, lo que podría impulsar a los salarios y la inflación.

Derivado de lo anterior, la última información económica y los comentarios del Presidente de la Fed durante la conferencia de prensa, estimamos poco probable que tengan lugar nuevas bajas en las tasas de interés en los próximos meses.

Banxico mantendrá su postura dada la resistencia a disminuir en la inflación subyacente y el difícil balance de riesgos que enfrentan los precios, pese a que el anuncio de hoy podría darle mayor margen de maniobra.



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](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

## 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 31797	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 31724	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
---------------------	---------------------	-------------------------