

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.51	21.40
Inflación	8.16	7.40
Tasa de Referencia	7.75	9.50
PIB	1.8	1.8
Tasa de 10 Años	8.85	9.10

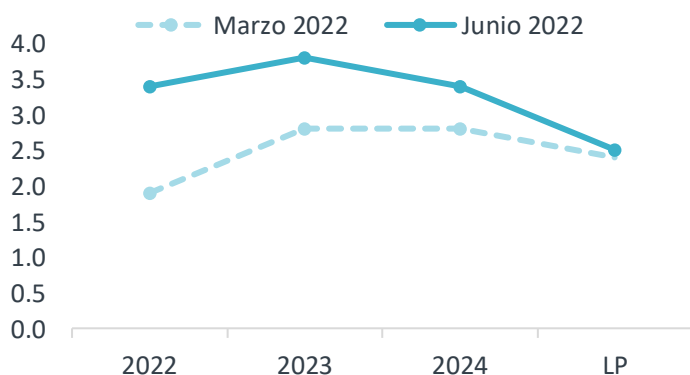
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal elevó el rango de la tasa de interés en 75 pb., a un rango de 2.25-2.50%, en línea con lo esperado.

• **Relevante:** En el texto se mencionó que la actividad se ha debilitado y la inflación sigue elevada (pandemia, altos precios materias primas, presiones generalizadas). A diferencia de junio, la decisión de elevar las tasas en 75 pb. fue unánime.

• **Implicación:** La prioridad para la Fed seguirá siendo la inflación, por lo que sólo hasta que esta empiece a ceder con cierta claridad, se moderará el alza en las tasas de interés. En MX, esperamos que, en su reunión de agosto, el Banxico incremente la tasa objetivo en 75 pb.

• **Mercados:** Dado que no sorprendió el comunicado, el rendimiento del *treasury* a 10 años siguió a la baja (2.77%, -4.2 pb.), mientras que el rendimiento del bono mexicano con mismo vencimiento moderó sus alzas, pues había alcanzado 8.86% antes del comunicado; el USDMXN también exhibió menor presión tras el anuncio.

Gráfica 1. Proyección tasa interés, FOMC (% , mediana)



Fuente: GFBx+ / Fed.

Se debilita actividad, no empleo ni inflación

El comunicado reconoce que la información más reciente muestra que la actividad económica, desde el gasto hasta la producción, se han debilitado, pero no así el dinamismo en el empleo.

Al igual que en el texto de junio, sólo se refirió que la inflación sigue elevada debido a los desbalances entre oferta y demanda que provocó la pandemia, mayores precios de energéticos y alimentos, y presiones generalizadas.

También se reiteró que la guerra en Ucrania sigue afectando a la economía y la inflación a nivel mundial, pero ya no se mencionaron las afectaciones en las cadenas de suministro, asociadas a los confinamientos en China.

Decisión unánime; más ajustes serán “apropiados”

Para cumplir sus metas de pleno empleo y estabilidad de precios, el Comité decidió volver a elevar las tasas de interés en 75 pb. Aunque el ajuste fue similar al de junio, en esta ocasión la votación fue unánime, cuando en el mes pasado la Presidente Regional de Kansas votó por un alza de 50 pb. Por otro lado, el Comité indicó que seguirá reduciendo su hoja de balance, en línea con lo anunciado en mayo.

En adelante, se advirtió que: el Instituto está “fuertemente comprometido” con regresar la inflación al 2% a/a; más ajustes en las tasas de interés serán “apropiados”; y, está preparado para ajustar su postura monetaria como sea requerido para lograr sus metas.

Controlar la inflación “cueste lo que cueste”

La prioridad para la Fed en el corto plazo seguirá siendo controlar el alza en precios. Por ello, estimamos que, en un entorno todavía incierto, sólo habrá un menor ritmo de alza en las tasas de interés si la inflación empieza a ceder con cierta claridad, independientemente de si la actividad y el empleo llegaron a debilitarse antes de que ello se concrete.

Con la decisión de la Fed de hoy, y en línea con la última revisión al alza de nuestro pronóstico para la inflación (ver [Eco inflación](#)), estimamos que el Banxico vuelva a elevar la tasa objetivo en 75 pb. en la reunión de agosto.



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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Finanzas / Fibras

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

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector 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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------