

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	16.88	18.50
Inflación	5.06	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.7	1.9
Tasa de 10 Años	8.87	8.60

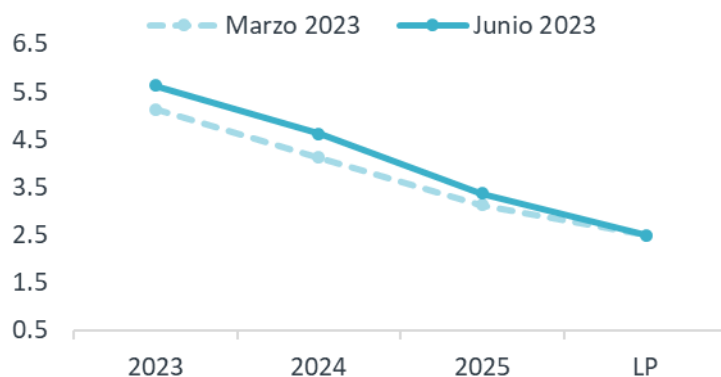
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal elevó el rango del objetivo de los fondos federales entre 5.25-5.50%, en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

• **Relevante:** Tras la pausa de junio, el Comité decidió por unanimidad volver a subir el rango de los fondos federales, los cuales alcanzaron su mayor nivel desde 2001. La guía futura mantuvo cierta flexibilidad.

• **Implicación:** Solo si la actividad, el empleo y la inflación se moderan más a lo previsto, es probable que el Comité deje sin cambios el objetivo de los fondos federales en septiembre. En MX, considerando que la inflación continúa desacelerándose, e independientemente de las acciones de la Fed, estimamos que el Banxico mantenga sin cambios la tasa objetivo en su reunión de agosto.

• **Mercados:** Tras el anuncio, el rendimiento del *treasury* a 10 años extendió marginalmente sus avances iniciales, alcanzando 3.90%; el rendimiento del bono mexicano a 10 años escaló a 8.87%. El índice dólar (-0.1%) no mostró mayor variación; el USDMXN osciló entre \$16.86 y \$16.91.

Gráfica 1. Media proyecciones tasa objetivo FOMC (%)



Fuente: GFBx+ / Fed.

Empleo robusto e inflación elevada

Al igual que en junio, el comunicado subrayó que la economía avanza a ritmo modesto, mientras que el empleo es robusto. Para la inflación, de nuevo, sólo se puntualizó que esta permanece elevada. Esto último, hay que resaltar, pese a que las últimas lecturas del índice de precios al consumidor y del deflactor del gasto personal quedaron algo debajo de lo estimado por el consenso de analistas.

Por otro lado, se mantuvo el párrafo donde se afirma que el sistema bancario es sólido, y que el endurecimiento de las condiciones crediticias impactará a la actividad, el empleo y los precios, en una magnitud todavía incierta.

Deja guía abierta

Después de la pausa de junio, el Comité decidió –por unanimidad– volver a subir el objetivo de los fondos federales, alcanzando su mayor nivel desde 2001.

Al igual que en los anuncios anteriores, se indicó que, “para evaluar el grado al cual podría ser apropiado un afirmamiento adicional”, se considerarán: el apretamiento monetario acumulado y su efecto rezagado en la actividad y los precios; y, eventos económicos y financieros. Así, el Comité optó por mantener una guía futura flexible, en un entorno todavía algo incierto para la inflación.

Finalmente, se reiteró que el banco central está preparado para ajustar su postura, si surgieran riesgos que pudieran impedir el cumplimiento del mandato de precios y empleo. Para ello, tomará en cuenta información relacionada con el empleo, presiones y expectativas de inflación, y eventos financieros e internacionales.

Decisiones se tomarán junta a junta

La guía futura presentada indica que el Comité seguirá tomando decisiones junta a junta, considerando la última información disponible. Entonces, sólo si las próximas lecturas de actividad económica, empleo e inflación muestran un mayor enfriamiento a lo esperado, estimamos probable que la Fed mantenga sin cambios el objetivo de los fondos federales en la reunión del 19-20 de septiembre.

En MX, la inflación siguió desacelerándose en la primera mitad de julio, aunque ligeramente menos a lo previsto y ciertos componentes del subyacente (servicios) siguen sin exhibir una clara tendencia a la baja. Además, el tipo de cambio se apreció más. Entonces, independientemente de las acciones de la Fed, pero condicionado a que la inflación y su panorama evolucionen favorablemente, prevemos que el Banxico deje la tasa objetivo sin cambios en las reuniones de agosto y septiembre.



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
-------------------	---------------------	-------------------------