

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.03	18.50
Inflación	5.84	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.7	1.9
Tasa de 10 Años	8.75	8.60

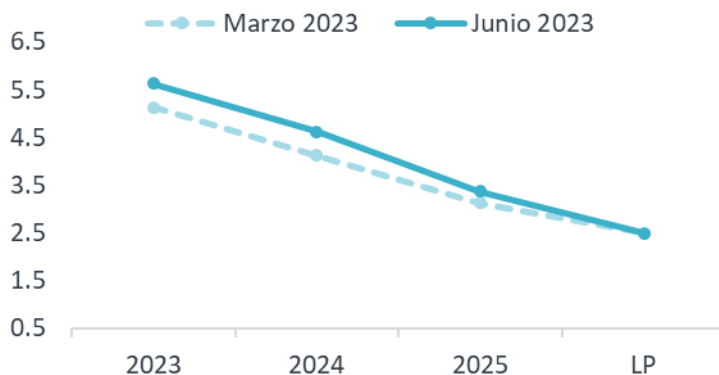
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 13 al 14 de junio, cuando se decidió mantener el rango objetivo de los fondos federales en 5.00-5.25%. El próximo anuncio será el 26 de julio.

• **Relevante:** Aunque la decisión de mantener las tasas de interés sin cambios en junio fue unánime, unos miembros del Comité afirmaron que consideraron un incremento de 25 pb.

• **Implicación:** Sujeto a que la actividad, el empleo y la inflación subyacente sigan mostrando cierta resiliencia, estimamos altamente probable que la Fed decida elevar la tasa objetivo en la reunión de julio. Por el contrario, prevemos que el Banxico mantenga sin cambios la tasa de referencia en el corto plazo.

• **Mercados:** Tras la publicación, el rendimiento del *treasury* 10 años (3.94%, +8.3 pb.) y su símil mexicano (8.75%, +4.6 pb.) extendieron sus alzas. El índice dólar se apreció 0.3%; el USDMXN (\$17.03, -3 cts.) moderó sus bajas iniciales.

Gráfica 1. Media proyecciones tasa objetivo FOMC (%)



Fuente: GFBx+ / Fed.

No convence del todo enfriamiento en inflación

Los participantes comentaron que el PIB ha sido resiliente y, aunque se revisó al alza el pronóstico para 2023, esperan que la actividad modere en el resto del año, ante condiciones financieras más duras. Unos juzgaron que prevalecen riesgos a la baja para la variable. El personal de la Fed estima una breve recesión entre el 4T23 y 1T24.

El Comité reiteró que el mercado laboral permanece “muy apretado” y el crecimiento en salarios es inconsistente con la meta de inflación del Instituto, pero agregaron que algunos indicadores comienzan a mostrar un relajamiento.

Los miembros afirmaron que la inflación permanece “inaceptablemente elevada” y, en mayo, cedió menos a lo previsto. Además, notaron que la desaceleración en el subyacente no es constante y que la inflación en servicios sin vivienda mostró pocas señales de moderarse. Proyectaron que el correcto ajuste monetario y el anclaje de las expectativas de precios permitirán que la inflación vuelva a la meta de 2%. Casi todos juzgaron que el balance de riesgos para la inflación está al alza.

Por otro lado, los funcionarios consideraron que se han ido disipando los episodios de estrés en el sector bancario, sin provocar un endurecimiento financiero adicional.

Unos consideraron subir tasas en junio

Los miembros notaron que, con una inflación todavía alta y un mercado laboral apretado, y considerando el ajuste monetario acumulado y su efecto rezagado en la economía, fue apropiado dejar la tasa objetivo sin cambios en junio. Ello, argumentaron, les permitiría observar el progreso de la economía hacia las metas del Comité. No obstante, unos habrían apoyado un alza de 25 pb. La mayoría juzgó que se requerirán más ajustes en las tasas este año.

Fed reactivaría alza de tasas en julio

Sujeto a que la actividad, el empleo y la inflación subyacente sigan mostrando algo de resiliencia, estimamos altamente probable que la Fed decida elevar la tasa objetivo en la reunión del 25-26 de julio.

En MX, la inflación se desaceleró algo más a lo previsto en la primera mitad de junio, aunque unos componentes (i.e. servicios) todavía no exhiben una clara tendencia a la baja. Además, el tipo de cambio se ha apreciado. Entonces, independientemente de las acciones de la Fed, pero condicionado a que la inflación y el tipo de cambio sigan evolucionando favorablemente, prevemos que el Banxico deje la tasa objetivo sin cambios 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 Finanzieras / 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
-------------------	---------------------	-------------------------