

MÉXICO

| Var. que Afecta | Actual | 2023E |
|--------------------|--------|-------|
| Tipo de Cambio | 17.07 | 18.50 |
| Inflación | 4.79 | 4.80 |
| Tasa de Referencia | 11.25 | 10.75 |
| PIB | 3.7 | 3.0 |
| Tasa de 10 Años | 9.17 | 8.60 |

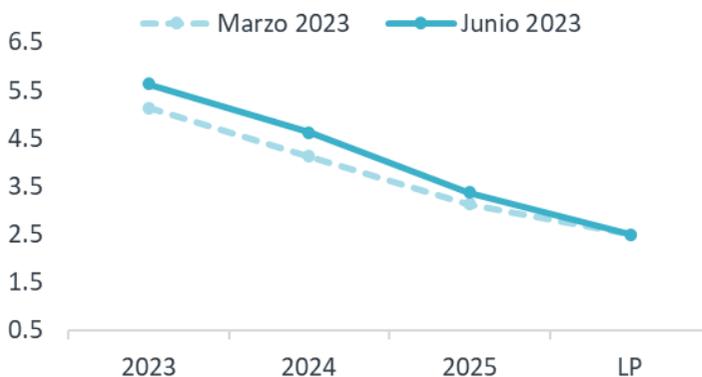
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 25 al 26 de julio, cuando elevó en 25 pb a 5.25-5.50% el rango de fondos federales. El próximo anuncio será el 20 de septiembre.

- **Relevante:** La decisión de elevar las tasas de interés en julio fue unánime, y reafirmaron que están preparados para seguir tomando las acciones necesarias para el cumplimiento de su mandato.

- **Implicación:** 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.

- **Mercados:** Tras la publicación, el rendimiento del *treasury* 10 años escaló a 4.24%, niveles no vistos desde 2007. Similarmente, el bono mexicano subió a 9.17%. El índice dólar revirtió sus pérdidas iniciales y se aprecia 0.27%, mientras que el USDMXN bajó inicialmente 4 cts, para después cotizar en \$17.13, mismo cierre del día anterior.

Gráfica 1. Media proyecciones tasa objetivo FOMC (%)



Fuente: GFBx+ / Fed.

Persisten riesgos inflacionarios

Sobre la actividad económica, los participantes reconocieron que siguió expandiéndose, aunque a un ritmo moderado, y que la creación de puestos de trabajo ha sido sólida en los últimos meses, con una tasa de desempleo que ha permanecido relativamente baja. No obstante, aclararon que el PIB probablemente ya se encuentra en curso de desaceleración como consecuencia del endurecimiento monetario, y de condiciones crediticias más estrictas para los hogares y las empresas.

En cuanto a la inflación, los miembros mencionaron que las presiones inflacionarias podrían estar moderándose, no obstante, algunos puntualizaron que aún sigue muy por encima de su objetivo del 2.0%, presionada especialmente por los servicios, los cuales exhiben cierta renuencia a moderarse. Adicionalmente, indicaron que prevalecen algunos riesgos para la formación de precios, como el alivio en las cadenas de suministro, la solidez de la demanda agregada, o el desanclaje de las expectativas de inflación.

Por otro lado, los funcionarios mencionaron que los riesgos en el sector bancario siguen diluyéndose, pues las entidades cuentan con los niveles adecuados de capitalización.

Retomaron alzas por unanimidad

Tomando en cuenta que el empleo sigue siendo sólido con niveles de desocupación bajos, que la actividad económica en general seguía expandiéndose a ritmo moderado, que los efectos sobre ella del endurecimiento monetario siguen siendo inciertos, y que la inflación aún es mayor que su objetivo pese a la reciente desaceleración del índice general, los miembros coincidieron que lo más adecuado sería retomar el ciclo de alzas, aunque un par de funcionarios habrían considerado mantener sin cambios el referencial.

Siguientes decisiones sujetas a datos

Los miembros juzgaron apropiado mantener una postura lo suficientemente restrictiva para regresar la inflación a su meta del 2.0%, pero aclararon que las siguientes decisiones dependerán de la información disponible.

Si la actividad, el empleo, y la inflación continúan moderándose, es probable que la Fed mantenga sin cambios su tasa de interés en la reunión de septiembre.

En México, considerando que la inflación continúa desacelerándose, e independientemente de las acciones de la Fed, estimamos que Banxico también mantenga sin cambios su postura.



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 Financieras / 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 gghernandezo@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