

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	18.55	18.50
Inflación	4.98	4.00
Tasa de Referencia	11.00	10.50
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.79	9.40

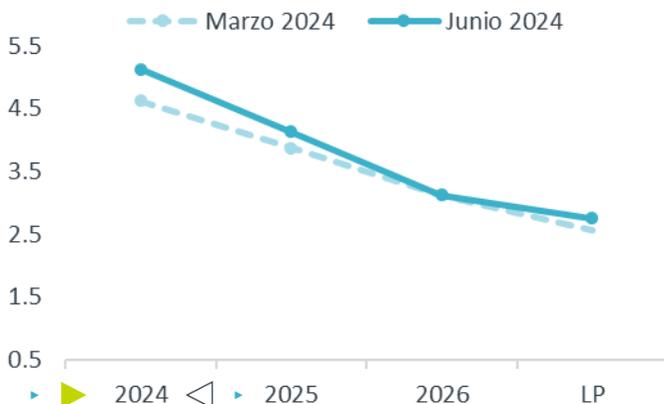
- Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo el rango del objetivo de los fondos federales entre 5.25-5.50%, en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

- Relevante:** El comunicado indicó que el empleo se enfrió y que hubo más progreso en la inflación. Ahora el Comité estará también atento a los riesgos en su mandato dual, no solamente a los referentes a la inflación. La guía futura reafirmó que no será apropiado ajustar las tasas hasta tener más confianza en que la inflación se encamina a la meta.

- Implicación:** Si la inflación y el empleo se moderan algo más, anticipamos que el Fed baje el objetivo de los fondos federales en septiembre. En México, prevemos que Banxico no anunciará la próxima semana ajustes en la tasa de referencia.

- Mercados:** Inicialmente, el rendimiento del *treasury* a 10 años pasó de 4.10 a 4.13%; el índice dólar (-0.4%) también moderó en un inicio su baja inicial. El USDMXN continuó descendiendo tras rebotar parcialmente previo al anuncio.

Gráfica 1. Mediana de proyección tasa objetivo, FOMC (%)



Fuente: Análisis Bx+ / Fed.

### Progreso adicional en inflación; atención a riesgos sobre empleo

En el comunicado se reiteró que la economía mostró solidez, mientras que la generación de empleo se desaceleró y la tasa de desocupación subió, pese a continuar baja. Describieron que la inflación permanece “algo elevada” y que se observó “cierto progreso” hacia la meta de 2%, cuando en junio se mencionó que esta continuaba “elevada” y solo observó un “progreso modesto”.

Se volvió a mencionar que los riesgos continuaron moviéndose hacia un mejor balance y que el panorama es incierto. Lo novedoso fue que el Comité afirmó que estará atento a los riesgos en sus dos mandatos, ya no “altamente enfocado en el riesgo inflacionario”.

### Tasas sin cambios hasta lograr “mayor confianza”

El Comité volvió a decidir por unanimidad mantener el objetivo de los fondos federales en niveles no vistos desde 2001.

La guía futura fue igual a la del comunicado anterior. En particular, se declaró que “al considerar cualquier ajuste en el objetivo de los fondos federales, se evaluará cuidadosamente la información disponible, la evolución del panorama y el balance de riesgos”, pero se aclaró que el Comité no estima “apropiado” bajar las tasas de interés hasta tener “mayor confianza” en que la inflación se encamina a la meta de 2%.

Finalmente, se confirmó que la hoja de balance continuará disminuyendo conforme a lo anunciado en mayo.

### Septiembre se perfila para primer ajuste en tasas

Diversos indicadores de actividad, empleo e inflación apuntaron a un enfriamiento más claro durante el 2T. No obstante, el PIB se aceleró, el crecimiento en salarios permanece relativamente elevado y ciertos rubros de la inflación (servicios) todavía exhiben cierta renuencia a bajar. Por lo tanto, si los próximos datos económicos continúan exhibiendo un enfriamiento adicional -y generan “suficiente confianza” en que la inflación se encamina a la meta o muestran un deterioro significativo en el empleo- anticipamos un recorte en el objetivo de los fondos federales para septiembre.

En México, la inflación volvió a acelerarse en la 1Q de julio, por presiones en bienes agropecuarios y energéticos, mientras que el subyacente continuó moderándose. Si bien todavía prevemos que la desaceleración económica contribuya a que la inflación ceda, esto puede verse obstaculizado por posibles efectos de segundo orden de los constantes aumentos en el índice no subyacente, así como por la depreciación del tipo de cambio. Por ende, estimamos más probable que Banxico reduzca la tasa de referencia en septiembre que en 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 asesores 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

**Banco Bx+** y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

## ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

### Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

### Analista Bursátil

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

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

## ANÁLISIS ECONÓMICO

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

## Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,  
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX  
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

