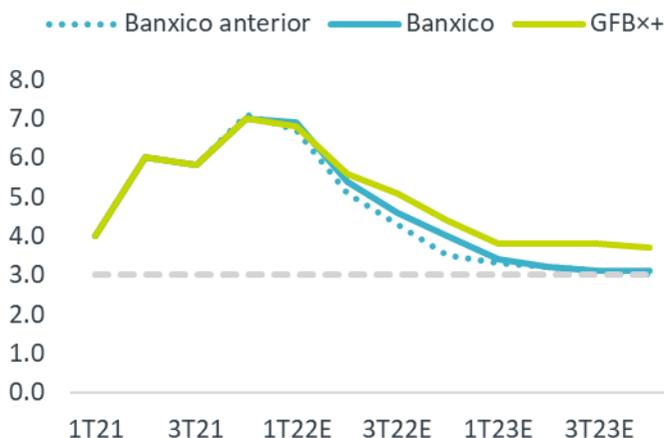


## MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.52	21.40
<b>Inflación</b>	<b>7.07</b>	<b>4.10</b>
<b>Tasa de Referencia</b>	<b>6.00</b>	<b>7.00</b>
PIB	4.8	2.6
Tasa de 10 Años	7.74	7.70

- **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico decidió elevar la tasa de interés objetivo a 6.00% (+50 pb.), por arriba de nuestra expectativa y en línea con el consenso.
- **Relevante:** El Instituto reconoció que se apretaron las condiciones financieras globales y que el alza en la inflación ha sido mayor a lo previsto, además de alertar sobre el riesgo de que se contaminen las expectativas de precios. Por ello, decidió elevar de nuevo la tasa objetivo en 50 pb. La votación volvió a ser dividida.
- **Implicación:** Estimamos que la inflación se modere este año. No obstante, se mantendrá arriba del 4% y persisten los riesgos al alza sobre el panorama. Por ello, y el proceso de normalización monetaria de la Fed, proyectamos que el Banxico siga subiendo la tasa de interés objetivo.
- **Mercados:** Tras el comunicado, el USDMXN se mantuvo al alza y el rendimiento del bono a 10 años, recortó parte de sus avances, pasando 7.75 a 7.74%.

Gráfica 1. Inflación promedio trimestral (var. % anual)



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

Alejandro J. Saldaña Brito [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com) (55) 56251500 Ext. 31767**Endurecimiento de la inflación y condiciones financieras**

En el comunicado se destacó el apretamiento de las condiciones financieras globales, dada la expectativa de un retiro más agresivo del apoyo monetario en respuesta a las crecientes presiones inflacionarias mundiales.

Sobre la economía y mercados locales, se hizo mención a la contracción que sufrió la actividad en el 4T21, así como al incremento en las tasas de interés de corto plazo y a la apreciación del tipo de cambio.

El Instituto reconoció que las presiones inflacionarias han sido mayores a lo esperado y que las expectativas de precios para el corto plazo continúan incrementando. En este sentido, el Instituto actualizó de nuevo sus pronósticos de inflación, previendo mayores variaciones para todo 2022 e inicios de 2023, en relación a la proyección de diciembre pasado. Aunque todavía estima que la variable converja en el 3% al cierre de 2023, reitera que el balance de riesgos para la misma está sesgado al alza.

**Repite dosis y mensaje de prudencia: +50 pb.**

Como en diciembre, el Banxico explicó que el ajuste en la tasa objetivo obedeció a la magnitud de los choques que enfrenta la inflación, los riesgos para la formación de precios y el apretamiento de las condiciones financieras globales, pero agregó en esta ocasión el riesgo de que se contaminen las expectativas de precios de mediano y largo plazo. La votación volvió a ser dividida, pues el Subgob. Esquivel se inclinó en favor de un alza de 25 pb. en la tasa de referencia, y el resto votó por subirla en 50 pb.

**Ajustes en la tasa objetivo no se detendrán**

Prevedemos que la inflación se desacelere, con más claridad, en el 2S22, por una alta base de comparación y bajo el supuesto de que cederán parte de las obstrucciones en la oferta. Sin embargo, la variable seguirá arriba del rango de tolerancia del Banxico todo 2022 y prevalecen los riesgos al alza sobre el panorama.

Esperamos más aumentos en la tasa objetivo este año y el siguiente, considerando: el panorama para la inflación descrito arriba; la normalización monetaria de la Fed; y, que las acciones y comunicado de hoy retuvieron un tono de prudencia, pese a los cambios en la Junta de Gobierno.

**Siguiente anuncio Banxico**

Fecha	Hora
<b>24 marzo</b>	<b>13:00</b>



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](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 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](mailto:jrich@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [gghernandezo@vepormas.com](mailto:gghernandezo@vepormas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [lgonzalez@vepormas.com](mailto:lgonzalez@vepormas.com)