

MÉXICO

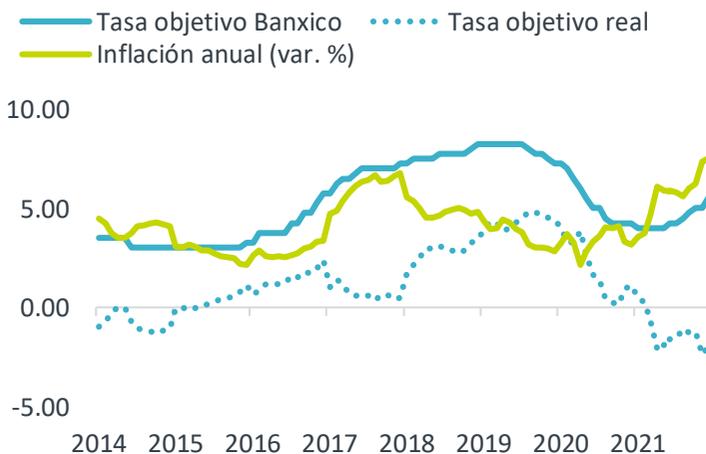
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.65	21.40
Inflación	7.22	4.60
Tasa de Referencia	6.00	7.50
PIB	4.8	2.6
Tasa de 10 Años	7.91	7.80

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó las minutas de la reunión de la Junta de Gobierno, llevada a cabo del 9 de febrero y donde se decidió, por mayoría, elevar la tasa objetivo a 6.00% (+50 pb.).

- **Relevante:** La Junta alertó sobre los choques generalizados y persistentes sobre la inflación subyacente, el riesgo de que las expectativas de precios se desanclen y el proceso de normalización monetaria de la Fed, por lo que se decidió reforzar la postura monetaria. Un miembro incluso llegó a considerar un alza de 75 pb. en la tasa objetivo.

- **Implicación:** Estimamos que la inflación se modere en 2022, pero que se mantenga arriba del rango de tolerancia del Banxico. Además, persisten riesgos al alza sobre el panorama, como el incremento en el precio de materias primas por las tensiones geopolíticas. Por ello, proyectamos que el Banxico siga subiendo la tasa de interés objetivo cerrando el año, al menos, en 7.00%.

Gráfica 1. Tasas de interés objetivo e inflación



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

Alejandro J. Saldaña Brito asaldana@vepormas.com (55) 56251500 Ext. 31767

Endurecimiento monetario y financiero global

Parte de la discusión se centró en la inflación global y sus implicaciones sobre el retiro del apoyo monetario por parte de los mayores Bancos Centrales, especialmente la Fed. Varios miembros acusaron que ello y las tensiones geopolíticas incrementaron los riesgos financieros globales.

Choques generales y persistentes en inflación

La mayoría indicó que la inflación muestra presiones generalizadas y persistentes, especialmente la subyacente. Además, los incrementos en los precios siguen superando sus previsiones. Varios comentaron que las expectativas de precios, sobre todo las de corto plazo, volvieron a crecer, lo que representa riesgos de que aquellas de largo plazo se pudieran desanclar. También la mayoría considera que el balance de riesgos para la inflación está sesgado al alza, con un participante expresando que este se deterioró.

Reforzar postura para anclar expectativas de precios

De la discusión sobre las acciones de política monetaria, casi todos coincidieron que se debían tomar acciones para reafirmar la postura monetaria y la credibilidad del Instituto, ante la normalización monetaria en los EE. UU., las últimas lecturas de inflación y el riesgo de que las expectativas de precios se desanclen. Incluso, un miembro llegó a considerar un alza de 75 pb. en la tasa objetivo. Por el contrario, el Subgobernador Esquivel, único en votar por un alza de 25 pb., indicó que no era “oportuno adelantarse al demasiado” al proceso monetario de la Fed.

Banxico seguirá actuando con prudencia ante riesgos

Aunque seguimos esperando que la inflación se modere, por un efecto aritmético y asumiendo que cederán algunas interrupciones en la oferta, revisamos nuestro pronóstico al cierre de año, de 4.1 a 4.6% a/a, al concretarse algunos riesgos asociados al reciente repunte en los precios de materias primas, debido a las tensiones geopolíticas.

Para reforzar el anclaje en expectativas de precios, ayudar a que la inflación se modere y evitar un deterioro en las condiciones de operación en mercados locales, estimamos que el Banco de México siga aumentando la tasa objetivo, llevándola al cierre de año, al menos, a 7.00%.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
24 marzo	13:00



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.vepomas.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@vepomas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepomas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 elopezp@vepomas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepomas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 gghernandezo@vepomas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepomas.com

Analista Económico

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 aruiz@vepomas.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@vepomas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepomas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepomas.com