

### MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.27	21.40
Inflación	7.07	4.10
Tasa de Referencia	6.00	7.00
PIB	4.8	2.6
Tasa de 10 Años	7.78	7.70

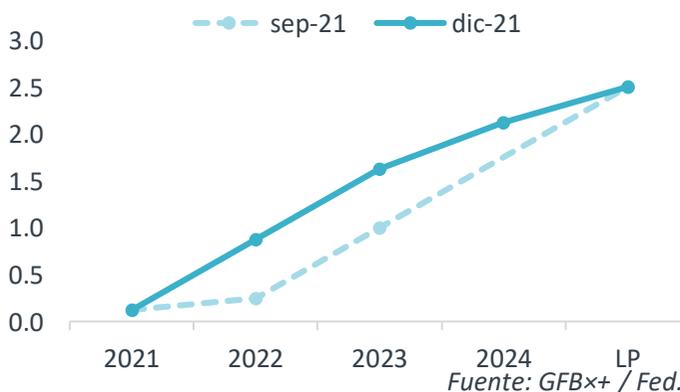
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 25 al 26 de enero, donde se mantuvo la tasa de interés entre 0.00-0.25%. La siguiente junta tendrá lugar del 15 al 16 de marzo.

- **Relevante:** Los miembros coincidieron que el efecto de Ómicron sobre actividad se diluirá rápido; alza en tasas será pronto y reducción de hoja de balance podría venir “más adelante en el año”; si inflación no cede como se espera, acciones serán más agresivas.

- **Implicación:** Estimamos cuatro ajustes de 25 pb. en las tasas este año por parte de la Fed; inicio de la reducción de la hoja de balance en el 2S. Proyectamos que el Banxico, ante las presiones inflacionarias y las acciones de la Fed, lleve la tasa objetivo a 7.00% al cierre de 2022.

- **Mercados:** Inicialmente, el rendimiento del *treasury* a 10 años bajó a 2.03%, para después oscilar entre 2.04 y 2.05%; el índice dólar acentuó su debilitamiento (-0.3%). El rendimiento del Mbono se mostró estable, alrededor de 7.78%, mientras que el USDMXN descendió hasta \$20.27.

Gráfica 1. Proyección tasa objetivo FOMC, mediana (%)



### Impacto de Ómicron pasará pronto; preocupa inflación

Hubo consenso en cuanto a que el impacto de Ómicron sobre la actividad será observable en el 1T22, afectando la capacidad de negocios para satisfacer la elevada demanda, mas se diluirá “rápido”. Pese a ello, los miembros alertan que el panorama es incierto y con riesgos a la baja.

Similarmente, coincidieron que el impacto de la última ola de contagios sobre el mercado laboral será temporal. Se notó la fuerza mostrada por el empleo y salarios. Incluso, excepto por dos funcionarios, se indicó que las condiciones laborales son consistentes con el pleno empleo.

En materia de precios, reconocieron que la inflación supera “significativamente” la meta de 2% y que su incremento ha sido mayor y más generalizado a lo previsto. Aunque, en general, esperan una moderación este año, por un menor desbalance oferta - demanda, se indicó que los riesgos están al alza: rebrotes del virus, tensiones geopolíticas, presión salarial, desancle de expectativas de precios.

### Se discutió velocidad del retiro del apoyo monetario

Ante las presiones salariales y el progreso en el empleo, se acordó mantener la tasa objetivo entre 0-0.25% y señalar que esta se ajustaría “pronto”, y terminar la compra de activos en marzo, mas dos miembros pidieron adelantar el fin de las compras de activos.

En adelante, algunos miembros recomendaron que el retiro del apoyo monetario sea más rápido que en 2015. Otros, afirmaron que las condiciones “podrían requerir” reducir la hoja de balance más adelante en el año. Finalmente, la mayoría afirmó que, si la inflación no se desacelera como se espera, el endurecimiento monetario será más veloz, aunque otros alertaron sobre el riesgo que ello implicaría sobre las condiciones financieras.

### Primeras acciones de la Fed sobre tasas en marzo

Con la compra de activos terminando en marzo, estimamos una primera alza de 25 pb. en la tasa objetivo en la próxima reunión de la Fed y otras tres antes de que termine el año, mientras que la hoja de balance se empezaría a reducir en el 2S22. Esto bajo la expectativa de que la inflación, pese a moderarse, siga arriba del 3% este año, y sea acompañada por mejoras en el empleo y presiones salariales.

También para MX prevemos que la inflación ceda en 2022, pero que siga arriba del rango de tolerancia del Banxico. Considerando los diversos riesgos para la variable y el proceso de normalización monetaria en EE.UU., estimamos que el Banxico lleve la tasa objetivo cierre 2022 en 7.00%.



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](http://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](mailto:jrich@vepomas.com)

#### ANÁLISIS BURSÁTIL

##### Analista Consumo / Minoristas

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

##### Analista Financieras / Fibras

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

##### Analista Industriales

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

##### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

#### ESTRATEGIA ECONÓMICA

##### Subdirector de Análisis Económico

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

##### Analista Económico

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

#### COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

##### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

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

##### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

##### Director Promoción Bursátil Norte

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