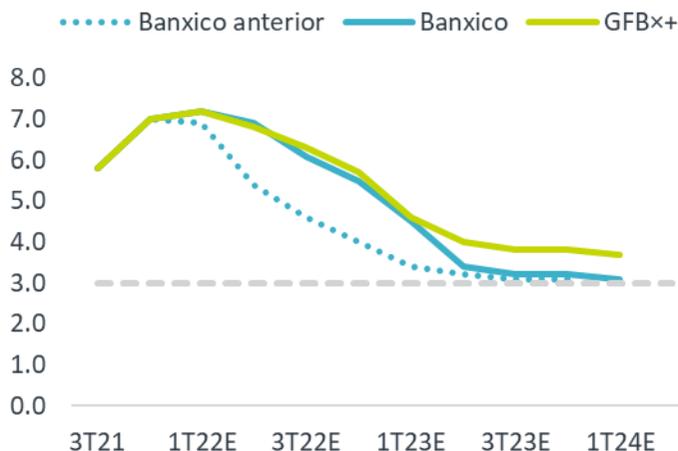


MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.12	21.40
Inflación	7.29	5.50
Tasa de Referencia	6.50	8.00
PIB	4.8	2.6
Tasa de 10 Años	8.48	8.20

- **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico decidió elevar la tasa de interés objetivo a 6.50% (+50 pb.), en línea con nuestra expectativa y la del consenso.
- **Relevante:** La decisión de elevar la tasa objetivo en 50 pb. fue unánime y obedeció a: la magnitud y diversidad de los choques en la inflación, el riesgo de que se contaminen las expectativas de precios, el apretamiento monetario global y la incertidumbre por las tensiones geopolíticas.
- **Implicación:** Aunque se podría empezar a moderar en el 2T, el panorama para la inflación se ha vuelto más retador. Además, se espera un endurecimiento monetario más agresivo por parte de la Fed. Con todo ello, esperamos que el Banxico lleve la tasa objetivo al cierre de año a 8.00%.
- **Mercados:** Tras el comunicado, el USDMXN acentuó sus bajas; por el contrario, el rendimiento del bono a 10 años se presionó aún más al alza.

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



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

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

Ucrania recrudece inflación, condiciones fin. globales

El comunicado recoge que la economía mundial se moderó, que la inflación global se presionó, creció la expectativa de un endurecimiento monetario más agresivo por parte de los mayores bancos centrales y se apretaron las condiciones financieras mundiales.

En MX, se reconoció que la actividad pareció repuntar al inicio de 2022, mas se advierte que el entorno es incierto. Se destacó que el tipo de cambio se apreció en el margen y exhibió volatilidad, mientras que los rendimientos de valores gubernamentales volvieron a incrementarse.

En el texto se explica que, al detonar aumentos en los precios globales de energía y alimentos, la guerra en Ucrania significó un choque sobre los precios adicional a los que se venían enfrentado (recomposición del gasto, obstrucción en oferta, etc.). También se señala que las expectativas de precios recabadas de encuestas y el mercado, volvieron a subir. En línea con todo ello, el Instituto aumentó su previsión para la inflación y espera que esta vuelva a la meta de 3% hasta inicios de 2024; alertó que el balance de riesgos sigue el alza y se deterioró.

Repite dosis y ya hay consenso en la Junta

La decisión de elevar la tasa de interés, como en febrero, obedeció a la "magnitud y diversidad" de los choques sobre la inflación, el riesgo de que se contaminen las expectativas y la formación de precios, y el apretamiento de las condiciones financieras globales, a lo que ahora se agregó la "acentuada incertidumbre" y "presiones inflacionarias" por la guerra en Ucrania. Otro punto relevante, fue que la decisión de elevar la tasa objetivo en 50 pb. fue unánime, cuando el mes pasado la votación fue 4-1.

Margen de maniobra para el Banxico más estrecho

Aunque todavía prevemos que la inflación se empiece a moderar en el 2T, el panorama se ha vuelto más retador e incierto, por lo que revisamos nuestro pronóstico de cierre de año a 5.50% a/a. Esto, y la expectativa de que la Reserva Federal de los EE. UU. asuma un endurecimiento monetario más agresivo, reduce aún más el margen de maniobra del Banxico, razón por la cual ahora proyectamos que la tasa de interés objetivo cierre 2022 en 8.00%.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
12 mayo	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