

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.74	21.40
Inflación	7.28	4.60
Tasa de Referencia	6.00	7.50
PIB	4.8	2.6
Tasa de 10 Años	8.59	7.90

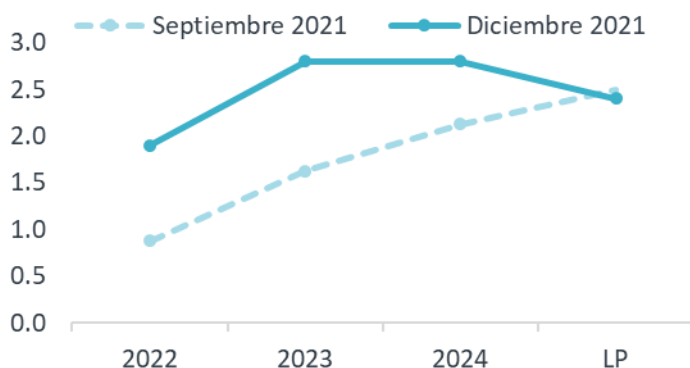
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal elevó la tasa de interés en 25 pb., a un rango de 0.25 y 0.50%, en línea con lo esperado por GFBx+ y el consenso.

• **Relevante:** Se indicó que el efecto final de la guerra en Ucrania es incierto, pero pesará en la actividad y presionará a la inflación. Se revisó a la baja el estimado 2022 del PIB; al alza el de la inflación. La decisión de subir las tasas en 25 pb. fue dividida (un miembro votó por un ajuste de 50 pb.); la mediana de proyecciones indica otros seis incrementos de 25 pb. este año.

• **Implicación:** El deterioro del panorama para la inflación justifica más incrementos en las tasas de interés y, además, estimamos que en junio se inicie la reducción de la hoja de balance. En MX, estimamos que el Banxico suba la tasa objetivo en 50 pb. en su reunión de este mes.

• **Mercados:** El rendimiento del *treasury* a 10a subió hasta 2.24% tras el anuncio y después se estabilizó en 2.17%; del bono MX, hasta 8.61%. El índice dólar borró parte de sus bajas (-0.5%) y el USDMXN logró mantenerse a la baja (\$20.65, -18 cts.).

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



*Activos respaldados por hipotecas. Fuente: GFBx+ / Fed.

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

Guerra en Ucrania pesará en economía y precios

En el comunicado se destacó que la actividad sigue mejorando y, en línea con la baja en contagios, se retiró la parte del texto donde se indicaba que algunos sectores seguían afectados por la pandemia. También se recalcó la fuerza del mercado laboral, de acuerdo con las cifras de nóminas no agrícolas de febrero (+678 mil m/m).

Por otro lado, se reiteró que el incremento en precios es reflejo de los desbalances entre oferta y demanda que ocasionó la pandemia, se agregó que también es causado por el incremento en los precios de energéticos, y, resaltó, que se calificó que las presiones son más generalizadas.

Aunque se considera que es incierto su efecto final, se subrayó que la guerra en Ucrania pesará sobre la actividad y aumentará las presiones inflacionarias.

Con todo lo anterior, se revisaron a la baja las perspectivas del PIB 2022 (2.8 vs. 4.0%), y al alza las de inflación anual al cierre de año (4.3 vs. 2.6%).

Anticipa una serie de alzas en la tasa objetivo en 2022-23

Una innovación relevante del texto fue que el Comité considera que, con un “apropiado endurecimiento” monetario, la inflación volverá a la meta y el empleo se mantendrá fuerte. En este sentido, se decidió elevar la tasa objetivo en 25 pb. (un miembro, J. Bullard, votó por un alza de 50 pb.) y se anticipó que se requerirán más ajustes en el futuro. De hecho, la mediana de las proyecciones de los miembros del Comité para la tasa objetivo apunta a que habrían otros seis incrementos de 25 pb. este año (quedan seis reuniones), y entre tres y cuatro en 2023. También se acordó iniciar la reducción de la hoja de balance “en una reunión futura”.

PM con poco margen ante inflación

Si bien, su efecto final todavía es desconocido, las tensiones geopolíticas agudizaron los choques de oferta y las presiones inflacionarias globales, al generar nuevas disrupciones en la proveeduría e incrementos en los precios de insumos. Considerando lo anterior, la fuerte recuperación laboral y las presiones salariales, esperamos que, acompañando las alzas en las tasas de interés, en junio se inicie la reducción en la hoja de balance.

En MX, el deterioro del panorama para la inflación por el conflicto en Ucrania y episodios de volatilidad cambiaria, a causa de la incertidumbre geopolítica y el endurecimiento monetario de la Fed, llevarán al Banxico a elevar la tasa objetivo en 50 pb. este mes.

Tabla 1. Pronósticos económicos FOMC (mediana)

Variable	2022	2023	2024	Largo plazo
PIB (var. % anual)				
Marzo 2022	2.8	2.2	2.0	1.8
Diciembre 2021	4.0	2.2	2.0	1.8
Tasa de desocupación (%)				
Marzo 2022	3.5	3.5	3.6	4.0
Diciembre 2021	3.5	3.5	3.5	4.0
Inflación (PCE, var. % anual)				
Marzo 2022	4.3	2.7	2.3	2.0
Diciembre 2021	2.6	2.3	2.1	2.0
Inflación subyacente (PCE, var. % anual)				
Marzo 2022	4.1	2.6	2.3	
Diciembre 2021	2.7	2.3	2.1	
Nivel apropiado rendimiento de los fondos federales				
Marzo 2022	1.9	2.8	2.8	2.4
Diciembre 2021	0.9	1.6	2.1	2.5

Fuente: GFBx+ / Fed.



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, 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
-------------------	---------------------	--------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

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

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

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

Analista Económico

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G.	55 11021800 x 32056	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
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

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