

MÉXICO

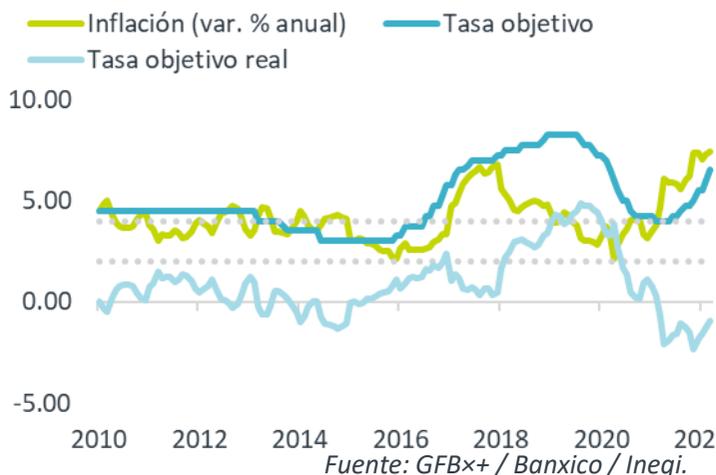
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.17	21.40
Inflación	7.45	5.50
Tasa de Referencia	6.50	8.00
PIB	4.8	2.0
Tasa de 10 Años	8.59	8.20

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó las minutas de la reunión de la Junta de Gobierno, llevada a cabo el 23 de marzo y donde se decidió, por unanimidad, elevar la tasa objetivo a 6.50% (+50 pb.).

- **Relevante:** Los miembros consideran que la actividad se reactivó a inicios de año, pero la recuperación es mixta entre sectores. De la inflación, destacaron más presión global, por la guerra en Ucrania. Un miembro considera que el ajuste en tasas no debe ser demasiado restrictivo para evitar impactos en el crecimiento económico; varios no descartan que se deba ir más allá de la postura neutral.

- **Implicación:** Ante el deterioro en el panorama para la inflación, como consecuencia de los conflictos geopolítico, y la expectativa de que la Fed acelere el retiro del apoyo monetario, proyectamos que el Banxico siga ajustando la tasa objetivo, llevándola a 8.00% al cierre de este año.

Gráfica 1. Tasas de interés objetivo e inflación



Riesgos para la inflación siguen deteriorándose

Los miembros mencionaron que la actividad en México se reanimó a inicios de año, pero la recuperación es mixta, tanto por el lado de la oferta como por el de la demanda. Varios funcionarios indicaron que los riesgos para el crecimiento están sesgados a la baja.

De la inflación, comentaron la persistencia de los choques e incrementos más generalizados. Además, buena parte de la discusión se centró en el deterioro de las expectativas de precios de corto y mediano plazo. Sobre la revisión del pronóstico de inflación del Banco, un miembro consideró probable que es probable que no concrete la desaceleración en la variable como se tiene proyectado. La mayoría indicó que el balance de riesgos se deterioró, por la guerra en Ucrania.

Unanimidad podría no ser sostenible

Se explicó que la decisión (unánime) de elevar la tasa objetivo en 50 pb. se sustentó por las mayores presiones inflacionarias, el riesgo de que se contamine la formación de precios y el apretamiento de condiciones monetarias globales.

Hacia adelante, un miembro consideró que se debe de evitar una postura monetaria excesivamente restrictiva, que impacte al crecimiento económico. Por otro lado, otros miembros no descartan que se deba ir más allá de una postura neutral, incluso uno dejando abierta la posibilidad de revisar el ritmo de alza en tasas, con el fin mantener las expectativas de precios ancladas y hacer frente al proceso de normalización de la Fed.

Margen de maniobra para el Banxico más estrecho

Aunque la inflación pudiera empezar a moderarse en el 2T, el panorama se ha vuelto más retador e incierto, como consecuencia de la guerra en Ucrania, que presionó los precios internacionales de materias primas e insumos, además de inducir más cuellos de botella en la producción.

Esto, y la expectativa de que la Fed implemente un endurecimiento monetario más agresivo, reduce el margen de maniobra del Banxico, razón por la cual 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.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 gghernandez@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 lgonzalez@vepormas.com