

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.16	21.40
Inflación	7.28	5.50
Tasa de Referencia	6.50	8.00
PIB	4.8	2.0
Tasa de 10 Años	8.53	8.20

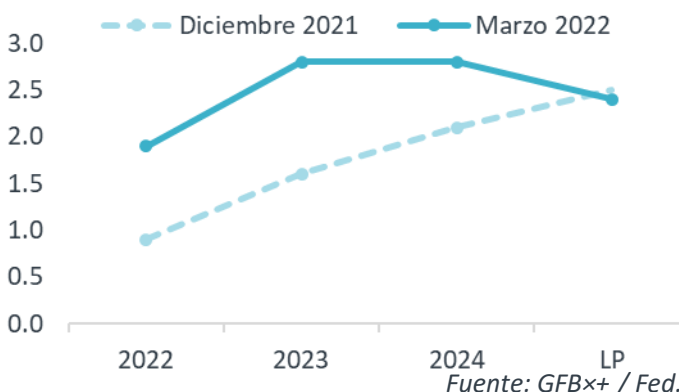
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 15 al 16 de marzo, donde se elevó la tasa de interés al rango de 0.25-0.50% (+25 pb.). La siguiente junta tendrá lugar del 03 al 04 de mayo.

• **Relevante:** Los miembros coinciden en que el riesgo al alza sobre la inflación, por el conflicto en Ucrania, eclipsa el efecto negativo sobre la actividad. Unos miembros habrían votado por subir la tasa objetivo en 50 pb., en ausencia de la incertidumbre por Ucrania. Se prepara reducción de la hoja de balance para mayo.

• **Implicación:** El deterioro en la inflación y el progreso en el empleo justifican más incrementos en las tasas de interés y que en mayo se anuncie la reducción de la hoja de balance de la Fed. En MX, la presión inflacionaria y el endurecimiento de la Fed llevarán al Banxico a seguir elevando la tasa objetivo en 2022.

• **Mercados:** El rendimiento del *treasury* a 10 años (2.60%, +5.3 pb.) y el índice dólar (+0.1%) se mantuvieron al alza tras la publicación; en MX, el rendimiento del bono a 10 años se presionó hasta 8.54% y el USDMXN tocó \$20.19.

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



Crecen riesgos para la inflación; empleo más que sólido

Se explicó que las revisiones a la baja en los pronósticos del PIB reflejaron los efectos de la guerra en Ucrania y menor apoyo fiscal y monetario, mas los miembros consideran que la economía y el empleo son sólidos y que hay bases para un buen crecimiento. Incluso, funcionarios mencionaron que, pese a Ómicron, la contratación creció a buen ritmo y que las condiciones del mercado laboral se han apretado, como lo ilustran los incrementos salariales.

Se subrayó que la inflación se encuentra lejos de la meta del Instituto, que las presiones se han generalizado y experimenta nuevos riesgos asociados a la guerra en Ucrania (alza en precios materias primas). Más aún, algunos miembros expresaron preocupación por el incremento en las expectativas de precios de corto plazo, pues pueden ocasionar que la inflación se vuelva renuente a bajar.

Hubo coincidencia en que el efecto al alza de las tensiones geopolíticas sobre la inflación es mayor que el que tiene a la baja sobre la actividad.

Alza en tasas pudo ser de 50 pb., si no fuera por Ucrania

Dado el incremento en los riesgos para la inflación y lo apretado del mercado laboral, los miembros estuvieron de acuerdo en empezar a retirar el apoyo monetario. Incluso, unos indicaron que, en ausencia de la incertidumbre por el tema de Ucrania, hubieran votado por subir la tasa en 50 pb., acción que no descartan tomar en futuras reuniones. Varios recomendarían que, si la inflación no cede, se debería de asumir una postura restrictiva.

También hubo cierto consenso, en cuanto a que la reducción de la hoja de balance pudiera tener inicio la próxima reunión. Dentro de las propuestas realizadas por el personal de la Fed, los miembros parecen haber favorecido que los ajustes se hicieran por hasta 95 mdd.

Inflación y empleo justifican endurecimiento monetario

Conflictos geopolíticos agudizaron la inflación mundial (disrupciones en la proveeduría de bienes, altos precios de insumos). Además, la generación de empleo en los EE. UU. volvió a crecer con fuerza en marzo, acompañada por presiones salariales. Con ello, esperamos otras seis alzas de 25 pb. en la tasa objetivo este año por parte de la Fed, mas no descartamos ajustes de 50 pb. La reducción de la hoja de balance se podría anunciar en mayo.

Dado el deterioro del panorama para la inflación y el ajuste monetario de la Fed, prevemos que el Banxico siga elevando la tasa objetivo, cerrando 2022 en 8.00%.



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 Finanzas / 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
-------------------	---------------------	-------------------------