

### MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.79	21.40
Inflación	7.68	6.30
Tasa de Referencia	7.00	8.50
PIB	1.8	2.0
Tasa de 10 Años	8.57	9.00

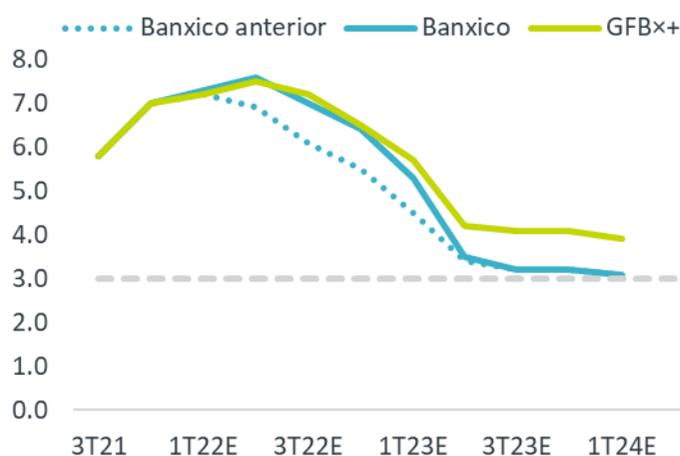
- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó las minutas de la reunión de la Junta de Gobierno, llevada a cabo el 11 de mayo y donde se decidió, por mayoría, elevar la tasa objetivo a 7.00% (+50 pb.).

- **Relevante:** I. Espinosa explicó que votó por elevar 75 pb. la tasa objetivo, dado que las condiciones requieren actuar con más “firmeza y oportunidad”. Varios miembros declararon considerar en un futuro tomar acciones más contundentes, de ser requerido; uno, opina que se debe de evitar un apretamiento monetario “excesivo”.

- **Implicación:** El deterioro del panorama para la inflación y el endurecimiento monetario de la Fed ponen presión sobre el Banxico para que este siga elevando la tasa objetivo. Estimamos alza de 50 pb. en junio.

- **Mercados:** Tras el comunicado, el USDMXN se mantuvo en un rango acotado de \$19.77-19.81. El rendimiento del bono a 10 años recortó bajó momentáneamente a 8.55%.

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



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

### Alertas por inflación subyacente, expectativas de precios

Los participantes reconocieron que la inflación alcanzó niveles no vistos en 20 años, exhibiendo alzas generalizadas, y afectada por diversos choques recientes (guerra Ucrania, confin. CHI). Además, se resaltaron que las expectativas de precios de mediano plazo aumentaron y las de largo plazo crecieron en el margen; un miembro alertó que ello podría representar un riesgo de desanclaje de las mismas. La mayoría concuerda en que el balance de riesgos para la inflación sigue sesgado al alza y deteriorándose; algunos señalaron que la incertidumbre aumentó.

### Varios abiertos a actuar con más firmeza, de requerirse

Ante un entorno incierto para la inflación, nuevos choques, el riesgo de que se contaminen las expectativas de precios y el apretamiento de las condiciones monetarias globales, la Junta votó 4-1 elevar la tasa objetivo en 50 pb. También se decidió modificar la guía futura, agregando que “en un entorno más complejo (...) se considerará actuar con mayor contundencia”.

I. Espinosa votó por subir la tasa objetivo en 75 pb., citando el recrudecimiento en la inflación, el aumento en las expectativas de precios y la insuficiencia de las acciones recientes del Instituto, por lo que se requiere actuar con más “firmeza y oportunidad”. Ello ayudaría a que la inflación converja con la meta de 3% y a reforzar la credibilidad en el Banco Central.

Hacia adelante, un miembro afirmó que se debe evitar un apretamiento monetario excesivo para no afectar a la actividad económica. Otros reconocen que la tasa real todavía no es consistente con una postura neutral, por lo que se requieren más ajustes en el futuro, con varios abiertos a tomar acciones más firmes, de ser necesario (uno no descarta subir tasa objetivo hasta 9.00% o más).

### De estrecho a nulo: Margen de acción para el Banxico

El panorama para la inflación se ha vuelto más difícil y prevemos que esta tarde más a lo previsto anteriormente en ceder. Esto, y la expectativa de que la Reserva Federal de los EE. UU. asuma un agresivo endurecimiento monetario, reduce aún más el margen de maniobra del Banxico, razón por la cual proyectamos que el Banxico eleve la tasa objetivo en 50 pb. durante junio.

### Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
23 junio	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 Vargas 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](http://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