

MÉXICO

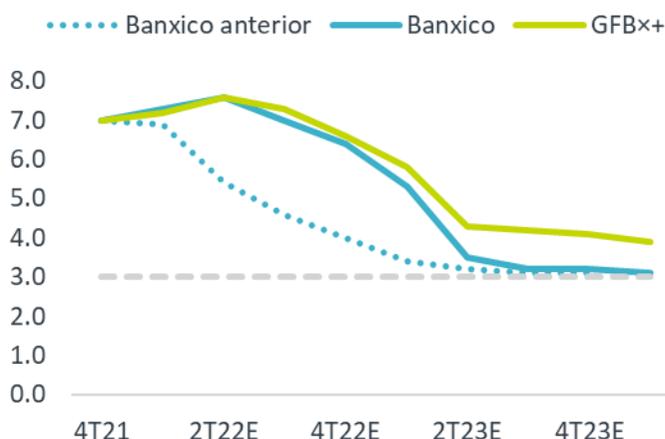
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	19.69	21.40
Inflación	7.68	6.30
Tasa de Referencia	7.00	8.50
PIB	1.8	2.0
Tasa de 10 Años	8.67	9.00

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó el Reporte Trimestral de Inflación al 1T22. Documento que plasma la perspectiva de la economía, con énfasis en la variable objetivo del Instituto: la inflación.

- **Relevante:** El Instituto revisó ligeramente a la baja sus previsiones de crecimiento económico 2022-2023; considera que el balance de riesgos tiene un sesgo “negativo”. El pronóstico de inflación no se ajustó respecto a lo publicado en el anuncio de política monetaria de mayo; reiteró que los riesgos están sesgados a alza y deteriorándose. Se afirmó que, de ser necesario, se emplearán acciones más firmes, para que la inflación se encamine a la meta de 3%.

- **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 un alza de 50 pb. en junio.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi / Banxico.

Repunta actividad en 1T, pero revisa PIB a la baja

El reporte subrayó la recuperación en la actividad al 1T, destacando mejoras en la manufactura y algunos servicios, por el lado de la oferta, y en el consumo privado y la exportación, por el de la demanda. Se mencionó también el progreso en el empleo, pero que algunos de sus indicadores todavía muestran rezagos.

El Instituto revisó la proyección puntual del PIB '22, de 2.4 a 2.2% a/a (ver Tabla 2), incorporando las obstrucciones en cadenas de suministro, las presiones inflacionarias y el apretamiento monetario a nivel global, así como una menor producción de crudo en el país. Se advirtió que “el sesgo negativo” del balance de riesgos para el crecimiento se reforzaría si se extiende el conflicto en Ucrania.

Acciones monetarias más firmes, de ser necesario

El documento considera un entorno más complejo para la inflación, por choques de oferta más agudos, asociados a la pandemia y conflictos geopolíticos. Además, se abordó el incremento en las expectativas de precios de mediano y largo plazo, aunque en las últimas solo fue marginal.

También se recordó que el Instituto revisó al alza su previsión de inflación en marzo y mayo (la proyección presentada hoy es la misma que la del mes pasado), y que se prevé que la variable vuelva a niveles cercanos al 3% en el 1T24. Se espera que la variable se desacelere, sujeto a que se corrija el desbalance entre oferta y demanda, mas se reitera que los riesgos siguen al alza y agudizándose.

Después de explicar las últimas dos decisiones de política monetaria, donde en cada una se aumentó la tasa objetivo en 50 pb., el documento subraya que, con un panorama deteriorado para la inflación, el Banxico estaría dispuesto a “actuar con mayor contundencia”, de necesitarse.

De estrecho a nulo: Margen de acción para el Banxico

El panorama para la inflación se ha vuelto más difícil y con un mayor incertidumbre en relación a la velocidad a la que esta se moderará, especialmente ante el deterioro en las expectativas de precios. Además, la implementación de un agresivo endurecimiento monetario por parte de la Reserva Federal de los EE. UU. reduce aún más el margen de maniobra del Banxico. Por todo ello, proyectamos que el Banxico eleve la tasa objetivo en 50 pb. durante junio.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
23 junio	13:00

Tabla 2. Proyecciones Banco de México

Inflación (var. % anual)										
	4T21	1T22	2T22E	3T22E	4T22E	1T23E	2T23E	3T23E	4T23E	1T24E
Inflación general										
Actual	7.0	7.3	7.6	7.0	6.4	5.3	3.5	3.2	3.2	3.1
Anterior	7.0	6.9	5.4	4.6	4.0	3.4	3.2	3.1	3.1	
Inflación subyacente										
Actual	5.6	6.5	7.2	6.6	5.9	4.8	3.6	3.3	3.1	3.0
Anterior	5.6	6.4	6.1	5.1	4.3	3.3	2.9	2.7	2.7	
PIB (var. % anual real)										
					2022E				2023E	
Actual					2.2 (1.6 - 2.8)				2.4 (1.4 - 3.4)	
Anterior					2.4 (1.6 - 3.2)				2.9 (1.9 - 3.9)	

Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.



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 gfernandezo@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 lignonalez@vepormas.com