

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.69	21.40
Inflación	7.65	6.80
Tasa de Referencia	7.75	9.00
PIB	1.8	2.0
Tasa de 10 Años	8.93	9.10

• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 14 al 15 de junio, cuando se decidió elevar la tasa de interés al rango de 1.50-1.75% (+75 pb.). El próximo anuncio tendrá lugar el 27 de julio.

• **Relevante:** Participantes estiman que se requiere adoptar una postura restrictiva, dado el apretamiento del mercado laboral y las presiones inflacionarias. Reconocen que es posible que el crecimiento económico y el empleo se moderen en respuesta al apretamiento monetario.

• **Implicación:** Anticipamos que la Reserva Federal y el Banxico ajusten de nueva cuenta en 75 pb. sus respectivas tasas de interés objetivo dentro de sus próximas reuniones, ante un panorama deteriorado para la inflación.

• **Mercados:** El rendimiento del *treasury* a 10 años (2.91%, +10 pb.) se mantuvo al alza tras la publicación, lo cual fue replicado por el del bono mexicano con plazo similar. El USDMXN, se presionó momentáneamente, pasando de \$20.69 a \$20.72.

Gráfica 1. Tasa de interés objetivo e inflación



Fuente: GFBx+ / BEA / Fed.

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

Menos crecimiento, más inflación

Los participantes explicaron que revisaron a la baja sus proyecciones del PIB, por obstrucciones en la producción y el apretamiento de las condiciones financieras. De nuevo, resaltaron que el mercado laboral muestra apretamiento y presiones salariales, pero estiman que se estabilice en un futuro, resultado del endurecimiento monetario.

Expresaron preocupación sobre la inflación de mayo, que confirmó que las presiones son persistentes. Ello, ante la “fuerte demanda” y obstrucciones en la oferta, junto con altos precios de materias primas (guerra Ucrania). En respuesta, los miembros elevaron sus previsiones para la inflación, aclarando que esperan que esta se modere, pues el apretamiento monetario ayudaría a corregir el desbalance oferta/demanda. La mayoría coincidió en que el balance de riesgos para la variable está inclinado al alza.

Controlar la inflación, cueste lo que cueste

Mercado laboral apretado, inflación lejos de la meta de 2% y con panorama deteriorado, justificaron el alza de 75 pb. en la tasa objetivo. E. George votó por subirla en 50 pb., al considerar que un ajuste mayor generaría incertidumbre, ya que al mismo tiempo se reduce la hoja de balance.

En adelante, los miembros coinciden en que las condiciones actuales requieren una postura monetaria restrictiva. Posteriormente, podrán evaluar el rumbo a seguir, sujeto a la situación económica. Para la reunión de julio, anticipan elevar la tasa objetivo entre 50 y 75 pb. Reconocen que la inflación tardará en volver a la meta; que existe el riesgo de que esta se vuelva más permanente, si se erosiona la credibilidad del público en la Fed; y, que el endurecimiento de la postura podría moderar el crecimiento económico “por un tiempo”, pero aclararon que la estabilidad en precios es necesaria para lograr el máximo empleo de forma sostenida, lo que implica que, en el corto plazo, predominará el cumplimiento del mandato de precios.

Ajustes en tasa objetivo similares para la próxima reunión

Si las próximas lecturas de inflación y de sus determinantes no dan señales de moderarse, incluso aunque la generación de empleos se desacelere, esperaríamos otra alza de 75 pb. en la tasa objetivo durante julio. Después, menores ajustes en la tasa objetivo tendrían lugar, sujeto a que la actividad y los precios se moderan con claridad.

En MX, el panorama para la inflación también se encuentra deteriorado. Con ello, y el agresivo endurecimiento monetario de la Fed, anticipamos que el Banxico eleve 75 pb. la tasa de referencia en agosto.



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 Finanzieras / 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
-------------------	---------------------	-------------------------