

MÉXICO

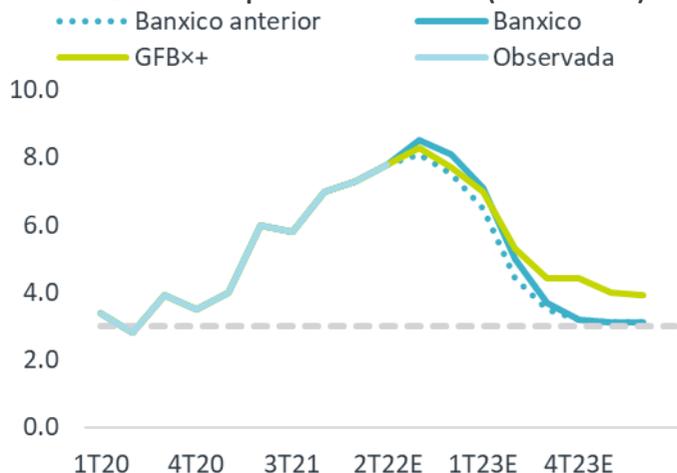
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.11	21.40
Inflación	8.15	7.40
Tasa de Referencia	8.50	9.50
PIB	2.0	1.8
Tasa de 10 Años	9.03	9.00

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó el Reporte Trimestral de Inflación al 2T22. Documento que plasma la perspectiva de la economía, con énfasis en la variable objetivo del Instituto: la inflación.

- **Relevante:** El Instituto recortó su previsión del PIB para el próximo año. Para la inflación, no hizo ajustes en sus proyecciones, pero reiteró que el balance de riesgos exhibe un “considerable” sesgo al alza. La guía para futuras acciones de política monetaria mantuvo cierta ambigüedad.

- **Implicación:** Aunque el panorama para la inflación es difícil, estimamos que esta empieza a moderarse a partir de septiembre. De ser así, considerando que la postura monetaria actualmente ya está en terreno restrictivo y si la Fed reduce el ritmo del ajuste monetario, no descartamos la posibilidad de que el Banxico eleve la tasa objetivo en 50 pb. en septiembre.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi / Banxico.

“Entorno complejo e incierto”

Al inicio del Informe, se subrayó que las acciones del Banco han buscado mantener el anclaje de las expectativas de precios y el ajuste ordenado en mercados. Esto, en un entorno complicado por las consecuencias de la pandemia y la guerra en UKR, presiones inflacionarias locales y mundiales, retiro del apoyo monetario en otros países, debilitamiento económico global, y volatilidad financiera.

Afina pronósticos para PIB, no para inflación

La previsión de crecimiento del PIB para este año quedó sin cambios. Por un lado, reflejando la mayor fortaleza a lo esperado en el 2T; y, por el otro, un panorama menos favorable esperado para los siguientes trimestres. En línea con esto último, sí se recortó la previsión 2023 (ver Tabla 2) y se alertó predominan los riesgos a la baja.

Se atribuyó que la inflación esté en niveles no vistos desde finales del 2000 solamente a los efectos de la pandemia y la guerra en UKR; no se mencionaron factores de demanda. Si bien el pronóstico para la variable es mayor al del Informe previo, no sufrió cambios respecto al anuncio de política monetaria de mediados de mes, estimando que la variable se desacelere en el 4T22 y vuelva a la meta de 3% a/a en 2024. Como en otras ocasiones, se afirmó que los riesgos para la inflación exhiben un “considerable sesgo al alza”.

Se explicó que la decisión de elevar la tasa objetivo en 75 pb. en las últimas dos reuniones obedeció a la intensificación de las presiones inflacionarias. La guía futura mostró cierta ambigüedad, solamente mencionando que la magnitud de futuros ajustes dependerán de las “circunstancias prevalecientes” y buscarán “reforzar” el compromiso del Instituto con la estabilidad de precios.

Postura seguirá adentrándose en terreno restrictivo

Preveamos que la inflación vea un techo en agosto y que posteriormente se empiece a moderar, mas el panorama es muy incierto y persiste el riesgo de que esta tarde más a lo previsto en ceder. Considerando lo anterior y que la tasa de interés real ex-ante ya está en terreno restrictivo, y sujeto a que la Fed reduzca la velocidad del ajuste monetario, estimamos que existe una posibilidad para que la Junta de Gobierno decida subir la tasa objetivo en 50 pb. en su reunión de septiembre.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
Septiembre 29	13:00

Tabla 2. Proyecciones Banco de México

Inflación (var. % anual)	1T22	2T22E	3T22E	4T22E	1T23E	2T23E	3T23E	4T23E	1T24E	2T24E
Inflación general										
Actual	7.3	7.8	8.5	8.1	7.1	5.0	3.7	3.2	3.1	3.1
Reporte 1T22	7.3	7.6	7.0	6.4	5.3	3.5	3.2	3.2	3.1	
Inflación subyacente										
Actual	6.5	7.3	7.9	7.6	6.5	5.1	3.8	3.2	3.1	3.0
Reporte 1T22	6.5	7.2	6.6	5.9	4.8	3.6	3.3	3.1	3.0	
PIB (var. % anual real)										
			2022E				2023E			
Actual			2.2 (1.7 - 2.7)				1.6 (0.8 - 2.4)			
Reporte 1T22			2.2 (1.6 - 2.8)				2.4 (1.4 - 3.4)			

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 gbernandezo@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