

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	18.73	20.70
Inflación	7.82	4.80
Tasa de Referencia	10.50	10.50
PIB	3.0	0.8
Tasa de 10 Años	8.64	8.60

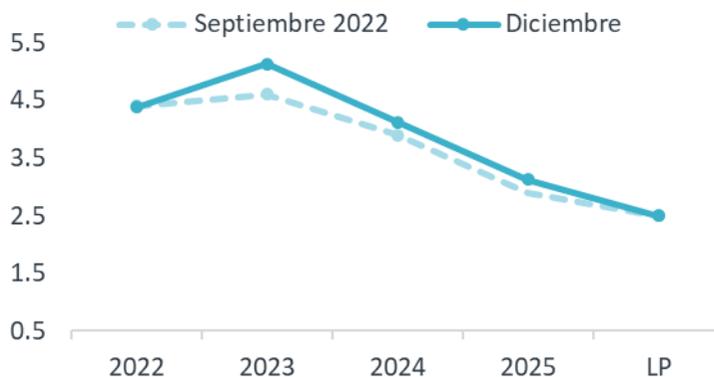
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal elevó el rango de la tasa de interés en 25 pb., a un rango de 4.50-4.75%, en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

- **Relevante:** El Comité considera que la inflación se ha moderado algo, pero sigue elevada; se decidió volver a bajar el ritmo del alza en las tasas de interés (25 pb. vs. 50 pb. en diciembre); la decisión fue unánime y se adelantó que más ajustes en el referencial serán apropiados.

- **Implicación:** Ante el riesgo de que algunos componentes de la inflación (e.g. servicios) sigan presionados, la Fed seguiría subiendo las tasas de interés y mantendría una postura restrictiva por un tiempo prolongado. Prevemos que el Banxico anuncie la próxima semana un alza de 25 pb. en la tasa objetivo.

- **Mercados:** Tras el comunicado, el rendimiento a 10 años del *treasury* pasó de 3.47 a 3.49% y su símil mexicano se mantuvo en 8.64%; el tipo de cambio también mostró estabilidad, alrededor de \$18.74. Al inicio de la conferencia de J. Powell, los rendimientos de los bonos y el tipo de cambio retrocedieron.

Gráfica 1. Media proyecciones tasa objetivo FOMC (%)



Fuente: GFBx+ / Fed.

Inflación se “moderó algo, pero sigue elevada”

El comunicado vuelve a notar que la actividad y el empleo avanzan moderadamente, mientras que el mercado laboral mantiene cierta fuerza.

Se reiteró que la inflación sigue elevada, pese a que se ha “moderado algo”. A diferencia de ocasiones anteriores, se retiró la parte del texto que indicaba que los efectos de la pandemia y la guerra en Ucrania habían inducido incrementos en los precios.

Se indicó que la guerra en Ucrania “contribuye a la incertidumbre global”, pero ya no se consideró como un factor que “ejerce presión al alza en la inflación y pesa sobre la actividad”.

Baja ritmo, pero no ha terminado ciclo de alzas

El Comité sigue “fuertemente comprometido” con llevar la inflación de vuelta a su meta. En línea con ello y por decisión unánime, se elevó la tasa objetivo en 25 pb., después de haberla ajustado en 50 pb. en la reunión previa. Así, el referencial quedó en niveles no vistos desde 2007. Además, se informó que continuará reduciéndose la hoja de balance, conforme a lo anunciado en mayo pasado.

El documento adelantó que “más incrementos en la tasa objetivo serán apropiados”, y la “magnitud” (antes “ritmo”) de estos considerarán el apretamiento monetario acumulado y su efecto rezagado sobre la economía y la inflación. El Comité informa que, para determinar la política monetaria, dará seguimiento a información proveniente del mercado laboral, la inflación y sus expectativas, las condiciones financieras y eventos internacionales; se quitó la referencia a la “salud pública”.

“Apretaría tuercas” un poco más; no relajaría pronto

Persiste el riesgo de que la estrechez del mercado laboral siga presionando a los salarios y la inflación, especialmente al componente de los servicios, dentro del índice de precios subyacente. En respuesta, la Fed continuaría elevando la tasa de referencia en las próximas dos reuniones, y mantendría una postura restrictiva en el mediano plazo.

En MX, en su última lectura (1Q enero), la inflación general y subyacente se aceleraron; prevemos que se moderen en adelante, pero el panorama todavía exhibe riesgos al alza. Por su parte, las acciones de la Fed presionan la posición relativa de las tasas en MX; sin embargo, el Banxico inició antes que la Fed su ciclo de alzas y el MXN se ha fortalecido en el año, por lo que no descartamos un desacople en el 2S22. Con todo ello, estimamos que la tasa objetivo del Banxico vea un nivel terminal de 11.00%.



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.vepomas.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@vepomas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepomas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 elopezp@vepomas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepomas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 gghernandezo@vepomas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepomas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepomas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 aruiz@vepomas.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@vepomas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepomas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepomas.com