

MÉXICO

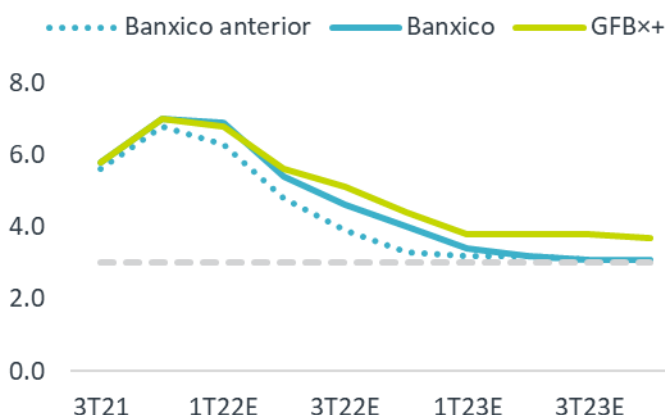
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.60	21.40
Inflación	7.07	4.60
Tasa de Referencia	6.00	7.50
PIB	4.8	2.6
Tasa de 10 Años	7.95	7.80

• **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó el Reporte Trimestral de Inflación al 4T21. Documento que plasma la perspectiva de la economía, con énfasis en la variable objetivo del Instituto: la inflación.

• **Relevante:** El pronóstico del PIB 2022 se revisó negativamente y se indicó que los riesgos se inclinan a la baja. Aunque no se cambió la proyección de inflación, se reiteró que su panorama se deterioró y enfrenta riesgos al alza.

• **Implicación:** Estimamos que la inflación se modere en 2022, pero que se mantenga arriba del rango de tolerancia del Banxico. Además, se han concretado algunos riesgos, como el incremento en el precio de materias primas por las tensiones geopolíticas. Por ello, proyectamos que el Banxico lleve la tasa objetivo hasta 7.50% al cierre del año.

Gráfica 1. Proyección inflación prom. trim. (var. % anual)



Fuente: GFBx+ / Inegi / Banxico.

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

Recuperación económica frágil y dispar: Revisa proyección

El Reporte abordó el estancamiento del PIB en el 4T21 (0.0% t/t). Por el lado de la oferta, se subrayó que, mientras la actividad industrial avanzó, los servicios volvieron a caer, ilustrando la heterogeneidad entre sectores. Similarmente, se notó que la evolución en la demanda ha sido dispar, con progreso en el consumo privado y la exportación durante el 4T21, pero la inversión fija bruta se estancó.

El Instituto revisó la proyección puntual del PIB 2022, de 3.2 a 2.4% a/a (ver Tabla 2), y reiteró que los riesgos están sesgados a la baja, destacando: la persistencia de la pandemia, aumento en cuellos de botella y costos de insumos, volatilidad financiera, y fragilidad en la inversión.

Sostiene estimado de inflación; panorama deteriorado

Como en recientes comunicados, se reconoció que los efectos de la pandemia sobre los precios han sido mayores a lo previsto, y generalizados. También relevante, fueron los comentarios en torno al incremento en las expectativas de precios en el corto y mediano plazo. Se explicó que, ante dicho entorno, el Banxico elevó la tasa objetivo en 125 pb., entre noviembre 2021 y febrero 2022.

Se mantuvo la proyección de inflación presentada en febrero. No obstante, se alertó que el balance de riesgos volvió a deteriorarse y está al alza, más al incorporar los altos precios de materias primas por los conflictos globales.

La guía futura de acciones de política monetaria sigue reiterando que se promoverá el ajuste ordenado de precios relativos y mercados financieros, que la inflación vuelva a la meta, y mantener el anclaje en las expectativas.

Banxico seguirá actuando con prudencia ante riesgos

Aunque seguimos esperando que la inflación se modere, por un efecto aritmético y asumiendo que cederán algunas interrupciones en la oferta, revisamos nuestro pronóstico al cierre de año, de 4.1 a 4.6% a/a, al concretarse algunos riesgos asociados al reciente repunte en los precios de materias primas, debido a las tensiones geopolíticas.

Para reforzar el anclaje en expectativas de precios, ayudar a que la inflación se modere y evitar un deterioro en las condiciones de operación en mercados locales, estimamos que el Banco de México siga aumentando la tasa objetivo, llevándola al cierre de año a 7.50%.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
24 marzo	13:00

Reporte Banxico 4T21: Peligros para el crecimiento e inflación

MARZO 2, 2022

Tabla 2. Proyecciones Banco de México

Inflación (var. % anual)		3T21	4T21	1T22E	2T22E	3T22E	4T22E	1T23E	2T23E	3T23E	4T23E
Inflación general											
Actual		5.8	7.0	6.9	5.4	4.6	4.0	3.4	3.2	3.1	3.1
Anterior		5.6	6.8	6.3	4.8	3.9	3.3	3.2	3.2	3.1	
Inflación subyacente											
Actual		4.8	5.6	6.4	6.1	5.1	4.3	3.3	2.9	2.7	2.7
Anterior		4.8	5.5	5.8	5.3	4.3	3.5	3.0	2.7	2.6	
PIB (var. % anual real)											
							2022E				2023E
Actual							2.4 (1.6 - 3.2)				2.9 (1.9 - 3.9)
Anterior							3.2 (2.2 - 4.2)				2.7 (1.7 - 3.7)

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	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
-------------------	---------------------	-------------------------