

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.30	21.40
Inflación	7.68	6.30
Tasa de Referencia	7.00	8.50
PIB	1.6	2.0
Tasa de 10 Años	8.81	9.00

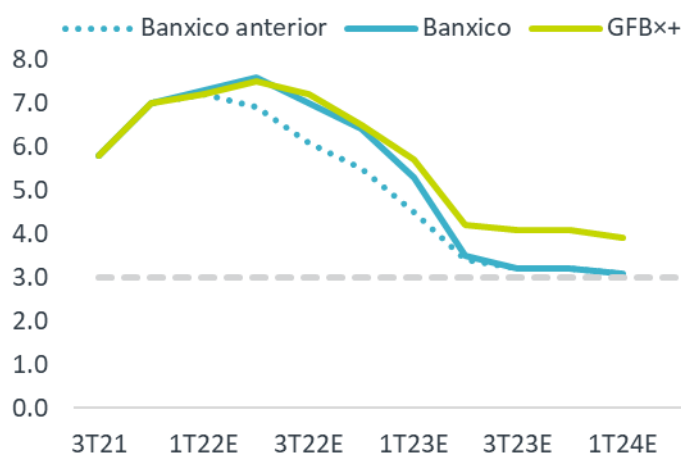
• **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico decidió elevar la tasa de interés objetivo a 7.00% (+50 pb.), en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

• **Relevante:** La decisión de elevar la tasa objetivo fue 4-1, pues I. Espinosa votó por un incremento de 75 pb. El Instituto revisó al alza su previsión para la inflación, pero todavía espera que vuelva a su meta a inicios de 2024. En la guía futura, advierte que considerará acciones “más contundentes” ante un entorno inflacionario complejo.

• **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 cierre de año en 8.50%.

• **Mercados:** Tras el comunicado, el USDMXN bajó a \$20.23 momentáneamente, para rebotar a \$20.30. El rendimiento del bono a 10 años recortó su descenso inicial, pasando de 8.79 a 8.81%.

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



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

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

Actividad repunta; continúa deterioro en inflación

El comunicado recoge que el panorama mundial experimentó una desaceleración en la actividad, elevadas presiones inflacionarias y la expectativa de un mayor endurecimiento monetario, lo que generó que las condiciones financieras se apretaran de nuevo.

En MX, el texto reconoció que la economía repuntó en el 1T, pero que el entorno es todavía incierto. En el ámbito financiero, se indicó que el comportamiento del tipo de cambio fue algo estable y que, al igual que en el resto del mundo, subió el rendimiento de valores gubernamentales.

Sobre la inflación, se explicó que la variación anual de los precios al consumidor exhibió su mayor nivel desde 2001, ante los choques asociados a la pandemia, la guerra en Ucrania y los confinamientos en China. Además, se subrayó que las expectativas de precios de corto y mediano plazo aumentaron; las de largo plazo, siguen ancladas.

Con ello, y reconociendo que el panorama para la inflación exhibe riesgos al alza y se volvió a deteriorar, el Instituto incrementó su proyección para la variable. No obstante, sigue estimando que esta volverá al 3% a inicios de 2024.

Repite dosis, rompe unanimidad y endurece guía futura

Ante un entorno incierto para la inflación, amenazado por nuevos choques (e.g. confinamientos CHI), el riesgo de que se contaminen las expectativas de precios y las últimas acciones de la Fed, la Junta acordó de nuevo elevar la tasa objetivo en 50 pb. A diferencia de marzo, cuando la votación fue unánime, la decisión en esta ocasión fue 4-1, pues I. Espinosa se expresó en favor de un ajuste de 75 pb.

Otro cambio relevante se observó en la guía futura, donde se agregó que “en un entorno más complejo (...) se considerará actuar con mayor contundencia”.

De estrecho a nulo: Margen de acción para el Banxico

El panorama para la inflación se ha vuelto más difícil y prevemos que esta tarde más a lo previsto anteriormente en ceder. Esto, y la expectativa de que la Reserva Federal de los EE. UU. asuma un agresivo endurecimiento monetario, reduce aún más el margen de maniobra del Banxico, razón por la cual proyectamos que la tasa de interés objetivo cierre 2022 en 8.50%.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
23 junio	13:00



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.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 Finanzas / 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
-------------------	---------------------	-------------------------