

## MÉXICO

| Var. que Afecta    | Actual | 2022E |
|--------------------|--------|-------|
| Tipo de Cambio     | 19.82  | 21.40 |
| Inflación          | 7.68   | 6.30  |
| Tasa de Referencia | 7.00   | 8.50  |
| PIB                | 1.8    | 2.0   |
| Tasa de 10 Años    | 8.58   | 9.00  |

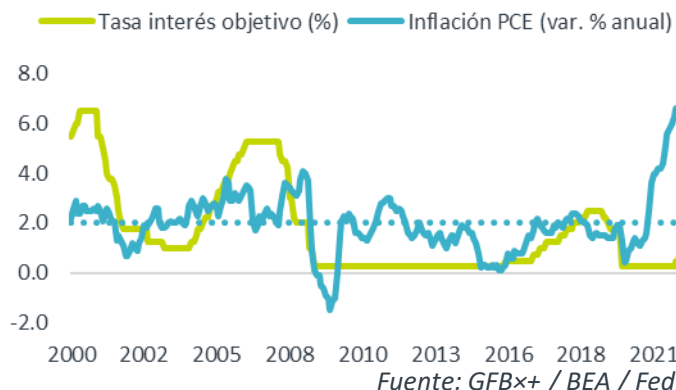
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 3 al 4 de mayo, donde se elevó la tasa de interés al rango de 0.75-1.00% (+50 pb.). La siguiente junta tendrá lugar del 14 al 15 de junio.

• **Relevante:** Participantes estiman que el PIB crecerá cerca de su potencial en 2022, que el mercado laboral seguirá apretado y que los riesgos para la inflación están sesgados al alza. Todos acuerdan que se debe de llevar pronto la postura monetaria a terreno neutral; podría requerirse postura restrictiva.

• **Implicación:** Si permanecen los riesgos para la inflación y el progreso en el empleo, esperaríamos más alzas de 50 pb. en las tasas por parte de la Fed. En MX, también el panorama para la inflación está deteriorado, por lo que estimamos un incremento de 50 pb. en la tasa objetivo en la junta de junio.

• **Mercados:** El rendimiento del *treasury* a 10 años (2.74%, -0.7 pb.) siguió oscilando entre alzas y bajas; el índice dólar (+0.2%) recortó su avance. En MX, el rendimiento del bono a 10 años se elevó a 8.58%; el USDMXN bajó hasta \$19.80.

## Gráfica 1. Tasa de interés objetivo e inflación



## China, Ucrania y salarios: Riesgos para la inflación

Los miembros todavía estiman un crecimiento del producto cercano o superior a su potencial este año, mas advierten que el panorama es todavía muy incierto y unos indicaron la presencia de riesgos (confinamiento CHI, guerra UKR). Sobre el empleo, varios anticipan que la dificultad para atraer trabajadores y el alza en salarios se mantengan por un tiempo, aunque unos indican que los factores que limitan la participación laboral estarían diluyéndose.

Junto con la presión salarial, los participantes reconocen que los efectos de la guerra en Ucrania y los confinamientos en China, al restringir a la producción y elevar los precios de materiales, implican más presiones inflacionarias. Unos prevén que, en el mediano plazo, el apretamiento monetario, la dilución de las obstrucciones en la oferta y en anclaje en las expectativas de precios, ayudarán a que la inflación vuelva a la meta de 2%, pero todos alertaron que los riesgos están sesgados al alza y unos hablaron de la posibilidad de un desanclaje en las expectativas.

## ¿Ser o no ser restrictivos?

Ante la solidez de la economía y del mercado laboral, y una inflación muy por encima de la meta, todos concuerdan que se debe de llevar de forma acelerada la postura monetaria a terreno neutral, elevando la tasa objetivo y reduciendo la hoja de balance. Incluso, se afirma en las actas que podría requerirse una postura restrictiva, dependiendo de la evolución de las condiciones económicas; unos consideran que llegar a una postura neutral pronto, permitiría evaluar mejor hasta qué punto se deberá recalibrar la política monetaria.

La mayoría se manifestó a favor de elevar la tasa en 50 pb. en las reuniones de junio y julio. Algunos considerarían la venta de activos respaldados por hipotecas, una vez que la reducción de la hoja de balance vaya más avanzada.

## Ajustes en tasa objetivo serían similares en adelante

Si el mercado laboral mantiene solidez, no ceden las presiones salariales y el panorama para la inflación sigue incierto y con riesgos al alza, esperaríamos otra alza de 50 pb. en la tasa objetivo en junio. Si las condiciones para la inflación empeoran, no descartamos que también se considere acelerar la reducción en la hoja de balance.

En MX también se deterioró el panorama para la inflación. Con ello, y el agresivo endurecimiento monetario de la Fed, anticipamos que el Banxico eleve 50 pb. la tasa de referencia en junio.



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](http://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 |
|-------------------|---------------------|-------------------------|