

MÉXICO

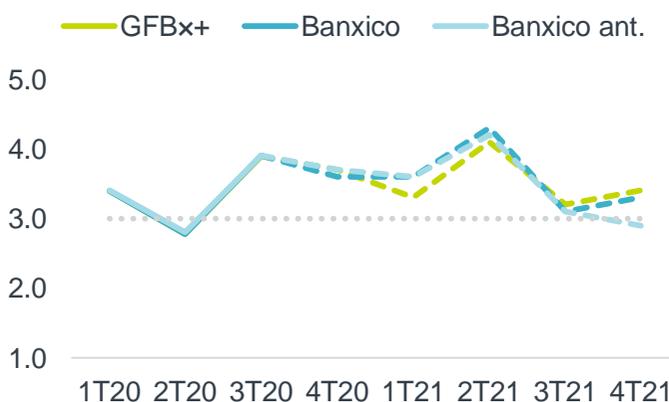
Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	19.99	21.10
Inflación	4.09	3.70
Tasa de Referencia	4.25	4.25
PIB	-0.3	-9.9
Tasa de 10 Años	5.83	6.10

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó el Reporte Trimestral de Inflación al 3T20. Documento que plasma la perspectiva de la economía global y local, con énfasis en la variable objetivo del Instituto: la inflación.

- **Relevante:** El Instituto volvió a presentar un escenario central para su proyección del crecimiento real PIB, ubicándose en -8.9 y 3.3% para 2020 y 2021, respectivamente. La previsión para la inflación anual promedio al 4T se revisó marginalmente a la baja, y al alza para 2021, y todavía espera que la variable se ubique alrededor del 3.0% en el 2S21. Se reafirma que futuras acciones dependerán de la evolución de la inflación y los factores que la determinan.

- **Implicación:** Pese a que estimamos que la inflación cerrará dentro del rango de tolerancia de Banxico y a las bajas tasas de interés externas, futuras acciones de política monetaria se encuentran restringidas por la elevada incertidumbre sobre el panorama de la economía, las condiciones financieras y los precios.

Gráfica 1. Inflación esperada (Var. % anual promedio)



Fuente: GFBx+ / Inegi / Banxico.

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

Economía caería 8.9% en 2020 y rebotaría 3.3% en 2021

El informe menciona que la economía rebotó tras el desplome del 2T, pero reconoce que la actividad todavía se encuentra debajo de los niveles previos a la crisis y que la demanda ha visto una mejora desigual, liderada por la exportación, mientras que el consumo y la inversión vieron desempeño más modesto.

A diferencia de las ediciones recientes, el Instituto publicó un escenario central de crecimiento real del PIB, que ubicó en -8.9% para 2020, y en 3.3% para 2021. El panorama, afirma el Reporte, es incierto y con riesgos sesgados a la baja, mencionando aquellos asociados a la pandemia y sus secuelas, la suficiencia de los apoyos económicos, episodios de volatilidad financiera, la calificación crediticia, y otros.

Inflación: desaceleración sería temporal, en principio

El documento apunta que la inflación se aceleró a 4.09% a/a en octubre, para después moderarse a 3.43% en la 1QNov, gracias a bajos precios del petróleo, la reducción en la cotización de bienes agropecuarios y distorsiones por el alargamiento de las campañas de "El Buen Fin". Sobre este último factor, se menciona que también incidió en el menor dinamismo del índice de precios subyacente, aunque se considera que, en principio, es transitorio.

Reconociendo que el panorama para los precios también es incierto, ante los efectos de la pandemia, e incorporando los últimos datos, el Instituto revisó ligeramente a la baja la proyección para el 4T20 (3.6% a/a promedio), y al alza la previsión para 2021 y 2022, aunque todavía espera que la variable se consolide cerca del 3.0% en el 2S21. Como en otros comunicados, Banxico afirma que la inflación encara riesgos mixtos, cuyo balance es incierto; a la baja, destacan, la debilidad en la demanda, persistencia en los descuentos de "El Buen Fin" y mayor apreciación del MXN; y, al alza, la latencia del alto nivel de inflación subyacente, volatilidad cambiaria y distorsiones en la oferta y demanda de bienes.

Guía futura sin cambios: acciones atadas a inflación

Como en el último anuncio de política monetaria, se afirma que futuras acciones dependerán de la evolución de la inflación general y subyacente, y de los factores que las determinan.

PRÓXIMO ANUNCIO DE POLÍTICA MONETARIA

Fecha	Hora
17 Diciembre	13:00

Inflación dentro de rango de tolerancia; riesgos mixtos

Prevedemos que parte de la desaceleración en la variación anual de la inflación observada en la 1QNov se revierta, en especial en mercancías no alimenticias (alargamiento “El Buen Fin”), pero la inflación general se mantendrá debajo del 4.0% a/a, dada la débil actividad económica, la menor depreciación cambiaria y los bajos precios del petróleo. Para que lo anterior se cumpla, también dependerá de que se normalicen la proveeduría de bienes/servicios y los patrones de consumo, proceso que se podría interrumpir por el reciente rebrote del virus; y, además, será necesario que los precios de materias primas, en especial los del petróleo, que han repuntado en semanas recientes, y los de bienes agropecuarios se mantengan relativamente estables.

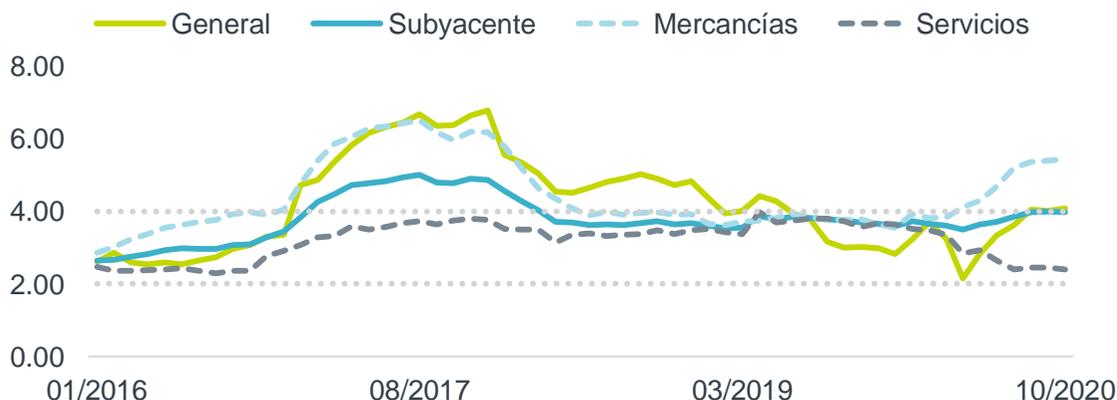
Tomando en cuenta que esperamos que la inflación cierre el año dentro del rango de tolerancia de Banxico, pero dado que esta variable enfrenta riesgos mixtos y que el panorama para la economía y las condiciones financieras es altamente incierto, incluso considerando las bajas tasas de interés externas, anticipamos que Banco de México mantendrá la tasa de interés objetivo sin cambios, hasta que la inflación y sus expectativas, en particular el índice subyacente, muestren una sostenida tendencia a la baja.

Tabla 2. Resumen estimados Banco de México

	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22
Inflación general (Var. % anual promedio)							
Actual	3.9	3.6	3.6	4.3	3.1	3.3	3.2
Anterior	3.9	3.7	3.6	4.2	3.1	2.9	2.8
Inflación subyacente (Var. % anual promedio)							
Actual	3.9	3.8	3.9	3.6	3.0	3.1	2.9
Anterior	3.9	3.8	3.8	3.5	3.0	2.8	2.7
		2020		2021		2022	
PIB (Var. % anual real)	Nuevo	Anterior	Nuevo	Anterior	Nuevo		
Central	-8.9	NA	3.3	NA	2.6		
Rango bajo	-9.3	-12.8	0.6	1.3	2.6		
Rango alto	-8.7	-8.8	5.3	5.6	3.8		

Fuente: GFBx+ / Banxico.

Gráfica 2. Inflación al consumidor mensual (var. % anual)



Fuente: GFBx+ / Banxico.



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 Vargas 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 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 ghernandezo@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 Guzmán 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 Leal 81 83180300 x 37314 lgonzalez@vepormas.com