

MÉXICO

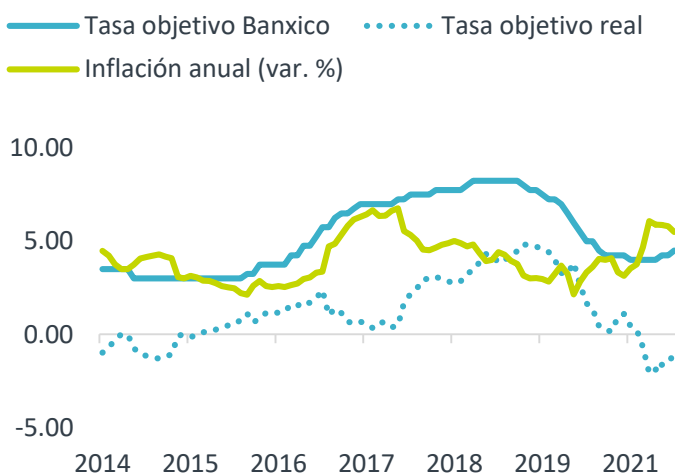
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.94	20.50
Inflación	5.81	5.60
Tasa de Referencia	4.50	4.75
PIB	-8.2	5.8
Tasa de 10 Años	7.00	6.80

• **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico decidió aumentar la tasa de interés objetivo a 4.50% (+25 pb.), en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

• **Relevante:** Por primera vez se reveló en el comunicado el pronóstico de inflación y el sentido de los votos de los integrantes de la Junta. Como en junio, el ajuste en la tasa objetivo se justificó por el deterioro en la inflación (Banxico estima que inflación tardará más en volver al 3%) y para mantener las expectativas ancladas; de nuevo, G. Borja y G. Esquivel se opusieron al alza en la tasa objetivo.

• **Implicación:** Prevemos que la inflación se modere en lo que resta del 3T, pero permanecerá relativamente alta y su panorama es incierto y con riesgo mixtos. Además, las condiciones financieras podrían apretarse si la Fed anuncia cambios en su postura. Por ello, estimamos otro aumento en la tasa objetivo del Banxico este año.

Gráfica 1. Tasas de interés objetivo e inflación



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

Junta prevé más inflación en el corto plazo

Sobre la actividad, se indicó que la expectativa es que siga recuperándose en el año, no sin advertir sobre el riesgo del rebrote del virus, lo que difiere de comunicados previos, cuando afirmaba que el panorama era “equilibrado”.

El texto advirtió que la obstrucción en las cadenas de proveeduría mundiales siguen afectando a la inflación, y que las expectativas de precios para este año se ajustaron de nuevo al alza. Por primera vez en un anuncio de PM, el Instituto presentó su pronóstico de inflación, donde se proyecta que la variable converja al 3% en el 1T23 (antes 3T22, ver Gráfica 2); explicó que el ajuste es en las estimaciones de corto plazo, pues el Banco estima que el choque inflacionario es transitorio, pero se reiteró que los riesgos todavía están sesgados al alza.

G. Borja y G. Esquivel, vuelven a oponerse

La decisión de aumentar la tasa objetivo fue de 3-2. Otra novedad de este anuncio de PM, fue que se publicó el sentido de los votos los miembros de la Junta: G. Borja y G. Esquivel se opusieron al alza en tasas, como en junio. La acción de “reforzar la postura monetaria” se justificó por las recientes presiones inflacionarias, las cuales han sido mayores a lo anticipado por el Banco Central y analistas, para mantener el anclaje en las expectativas y ayudar a que la inflación se encamine a la meta del Banxico. La guía futura fue similar a la de comunicados anteriores, señalando que las acciones a tomar dependerán de los factores que inciden en la inflación y sus expectativas.

Banxico seguirá respondiendo si inflación no regresa

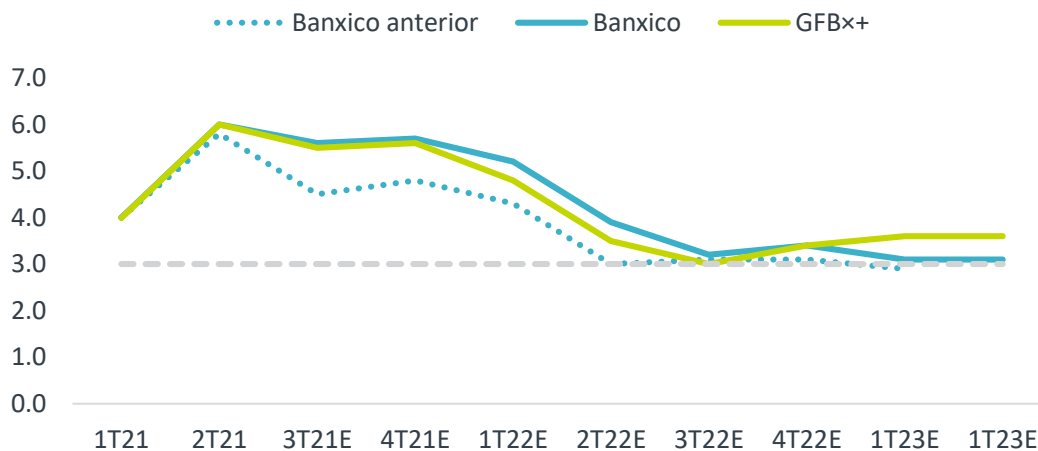
Esperamos que la inflación ceda en lo que resta 3T, por un efecto aritmético, la dilución del choque de demanda asociado a la reapertura y menores precios de energéticos, pero seguirá elevada, ante la disrupción en las cadenas de proveeduría de ciertos bienes. Aunque el rebrote del virus puede disminuir la demanda por servicios (distanciamiento social), agudizará la obstrucción en la oferta de bienes.

Entonces, persisten riesgos que podrían hacer que la inflación no ceda a la velocidad que se espera. Además, es posible que se aprieten las condiciones financieras a raíz de ajustes en la postura monetaria de la Fed. Con todo ello, prevemos otro aumento en la tasa objetivo del Banxico.

Siguiente reunión Banxico

Fecha	Anuncio de pol. mon.
30 septiembre	13:00

Gráfica 2. Proyecciones de inflación (var. % anual)



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 Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, 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, fungan 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	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 31724	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	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------