

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.31	20.50
Inflación	5.81	5.60
Tasa de Referencia	4.50	4.75
PIB	-8.2	5.8
Tasa de 10 Años	6.99	6.90

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó las minutas de la última decisión de política monetaria, publicada el 12 de agosto y donde se decidió, de forma no unánime, elevar la tasa objetivo a 4.50%.

- **Relevante:** La mayoría piensa que el alza en precios es temporal, pero alerta que los riesgos están sesgados al alza. Uno de los miembros que votó por subir la tasa objetivo indicó que no se debe de asumir un ciclo de alzas acelerado; los dos miembros disidentes argumentaron que se debería evitar apretar innecesariamente las condiciones financieras y evitar mandar un mensaje equivocado.

- **Implicación:** La inflación se moderaría en el 3T, pero seguiría arriba del 5% hasta el 1T22. Además, la variable enfrenta riesgos y las condiciones financieras podrían apretarse ante cambios en la postura de la Fed. Por ello, prevemos al menos otra alza en la tasa objetivo en 2021.

Gráfica 1. Tasas de interés objetivo e inflación



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

Inflación transitoria, pero con riesgos

Todos coincidieron en los factores detrás del alza en la inflación: presiones globales, afectación en cadena de suministro. Unos agregaron cambios en patrones del gasto y eventos climáticos. Resaltaron opiniones sobre la aceleración en subyacente, que la mayoría de los genéricos superan el 4% a/a y alzas en las expectativas de precios de corto y mediano plazo. También discutieron la revisión al alza en el pronóstico de inflación, el cual, destacó uno, supone un apretamiento en las condiciones monetarias.

La mayoría indicó que el alza inflacionaria es temporal, pero sigue pensando que los riesgos están sesgados al alza: inflación global, presión de costos, renuencia a bajar en subyacente, etc. Unos alertaron que los choques podrían ser más duraderos o generalizados; otros confían que los precios se normalizarán con la reapertura y que las afectaciones por fenómenos naturales se revertirán.

Junta no uniforme en cuanto a qué camino a seguir

La mayoría decidió reforzar la postura, para ayudar a que la inflación vuelva a la meta y se anclen las expectativas, aunque uno de los miembros a favor de la decisión indicó que la acción no necesariamente implica un ciclo acelerado de alzas en la tasa objetivo. Por otro lado, G. Borja opinó que se estarían apretando las condiciones financieras más a lo necesario, ya que se espera una inflación transitoria, y que el Instituto podría quedarse sin espacio en un futuro; G. Esquivel indicó que el alza en la tasa no incide en choques de oferta y podría señalar que no se cree que la inflación es temporal.

Banxico seguirá respondiendo si inflación no regresa

La inflación cederá poco más en lo que resta 3T: efecto aritmético, menores precios de energía y dilución del choque de demanda, más con el rebote del virus. No obstante, seguiría arriba del 5% a/a hasta fines del 1T22, pues la disrupción en cadenas de proveeduría se acentuó con el recrudecimiento de la pandemia en el mundo.

Dado que hay riesgos que podrían hacer que la inflación tarde en desacelerarse y, además, es posible que se aprieten las condiciones financieras, a raíz de ajustes en la postura monetaria de la Fed, prevemos al menos otro aumento en la tasa objetivo del Banxico este año.

Siguiente reunión Banxico

Fecha	Anuncio de pol. mon.
30 septiembre	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 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 gbernandezo@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 lgonzalez@vepormas.com