

Minutas Banxico: (Casi) todos sugieren accionar preventivo

OCTUBRE 14, 2021

MÉXICO

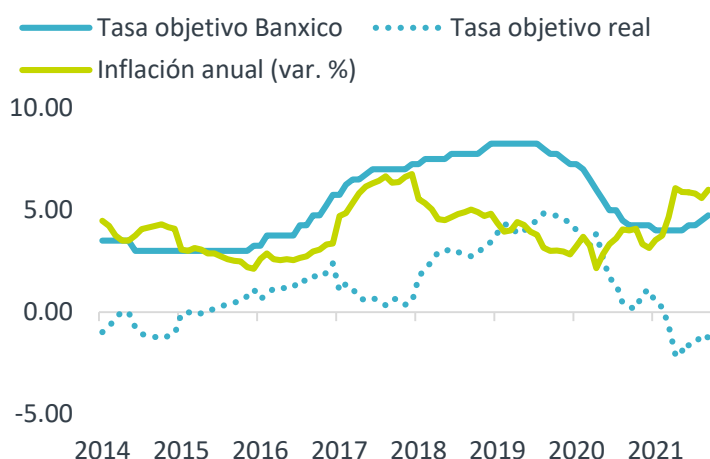
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.61	20.50
Inflación	6.00	6.20
Tasa de Referencia	4.75	5.00
PIB	-8.2	5.8
Tasa de 10 Años	7.42	7.20

• **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó las minutas de la última decisión de política monetaria, publicada el 30 de septiembre y donde se decidió, de forma no unánime, elevar la tasa objetivo a 4.75%.

• **Relevante:** Los participantes notaron mejoras en la actividad, aunque se moderó, y esperan que se extienda la recuperación a 2022. Algunos opinan que el aumento en la inflación puede estar incidido por elementos menos transitorios. La gran mayoría recomienda adoptar una postura monetaria prudente.

• **Implicación:** Prevemos que la inflación cierre el año en 6.20% a/a y que baje del 4.00% hasta mediados de 2022, aunque prevalecen riesgos, como el alargamiento de las obstrucciones en la oferta y el repunte en precios de energéticos; además, la normalización de la postura de la Fed podría afectar las condiciones financieras. Con ello, no descartamos otro incremento en la tasa objetivo este año.

Gráfica 1. Tasas de interés objetivo e inflación



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

Miembros empiezan a ver inflación no tan transitoria

Se mencionó que la economía siguió mejorando en el 3T, aunque con diferencias entre sectores y unos miembros notaron una desaceleración; se espera que la recuperación se extienda hacia 2022, dado el proceso de vacunación y el repunte en la demanda interna y externa.

Los participantes explicaron que la aceleración en la inflación obedeció a factores globales y cuellos de botella en la producción. Varios expresaron preocupación por el efecto de la persistencia de la inflación sobre las expectativas, y por presiones asociadas a factores menos transitorios y más estructurales. Por el contrario, uno opinó que el alza en precios se debe a elementos exógenos, que no deben de generar preocupación. La mayoría reiteró que el balance de riesgos para la variable está sesgado al alza.

Casi todos sugieren postura preventivas

Cuatro miembros favorecieron el incremento en la tasa objetivo (+25 pb.), resaltando: la necesidad actuar para evitar un deterioro en las expectativas y evitar efectos de segundo orden en los precios, y reforzar la credibilidad del Instituto. Algunos no descartan ajustes futuros en la tasa objetivo si la inflación no cede, incluso uno opinó que podría asumirse una postura "ligeramente restrictiva".

El Subgobernador disidente (G. Esquivel), opinó que subir la tasa de interés sería ineficiente, pues no ataca a los factores generadores de la mayor inflación, impacta negativamente a la economía y reduce el espacio de acción ante un próximo ajuste monetario en EE.UU.

Banxico seguirá respondiendo a deterioro en inflación

Prevemos que la inflación cierre el año en 6.20% a/a y que descienda del 4.00% hasta mediados de 2022. Ello, porque estimamos que la producción de bienes y servicios seguirán experimentando daños en las cadenas de proveeduría y distribución, así como altos precios de insumos, cuestiones que podrían agudizarse si se materializa una crisis energética durante el invierno.

Ante ello y la posibilidad de más episodios de volatilidad cambiaria, por el inicio de la normalización de la postura de la Fed, no descartamos al menos otro aumento en la tasa objetivo del Banxico este año.

Siguiendo reunión Banxico

Fecha	Anuncio de pol. mon.
11 noviembre	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	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
-------------------	---------------------	-------------------------