

MÉXICO

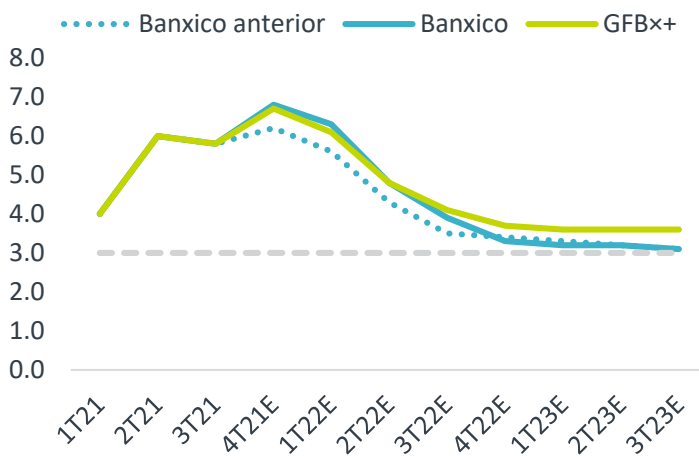
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.61	20.50
Inflación	6.24	6.70
Tasa de Referencia	5.00	5.25
PIB	4.6	5.8
Tasa de 10 Años	7.32	7.36

- **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico decidió aumentar la tasa de interés objetivo a 5.00% (+25 pb.), en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

- **Relevante:** El Banco explicó que el alza en la inflación se derivó de presiones globales y volvió a ajustar su pronóstico. Considera que los factores detrás del alza en precios son “principalmente transitorios”, pero decide, de nuevo por mayoría, volver a subir la tasa objetivo para evitar un deterioro en las expectativas y la formación de precios. El Subgobernador Esquivel fue el único disidente.

- **Implicación:** Prevemos que la inflación cierre 2021 en 6.70% a/a y que vuelva al margen de tolerancia del Banxico hasta el 3T22. Los riesgos para la variable se mantienen elevados. Ante ello, estimamos que Banxico anuncie otro aumento en la tasa de interés objetivo antes de que termine el año.

Gráfica 1. Inflación promedio trimestral (var. % anual)



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

Se deteriora panorama para la inflación

El comunicado subrayó que, a nivel global, la actividad perdió vigor recientemente, que la inflación avanzó y que algunos bancos centrales, como la Fed, iniciaron el retiro del apoyo monetario. Para MX, se notó que, si bien la actividad económica se contrajo en el 3T, se espera un rebote en el próximo trimestre, aunque se reiteró que el panorama es todavía incierto. También se destacó la reciente depreciación del MXN y el alza en los rendimientos de valores gubernamentales.

El comunicado volvió a atribuir el incremento en la inflación a presiones globales. Además, el Banco de nuevo subió su pronóstico para la variable (Gráfica 1), especialmente para los siguientes tres trimestres, y sigue esperando que la variación anual se estabilice en su meta hacia el 3T23. El texto también mostró más cautela en relación a la variable, reconociendo que el balance de riesgos no sólo está sesgado al alza, sino que se ha deteriorado.

Flexibilidad respecto a transitoriedad; votación repite 4-1

El Instituto sostuvo, aunque puede que con un poco menos de certeza, el discurso de la inflación pasajera. Señaló que los choques que la han afectado son “principalmente transitorios”, cuando en septiembre los calificó sólo como “transitorios”. No obstante, dada la magnitud y la duración de estos choques, y para evitar deterioros en las expectativas y la formación de precios, la Junta votó de nuevo 4-1 en favor de subir en 25 pb. la tasa objetivo. El único disidente volvió a ser G. Esquivel (mantener).

Banxico seguirá respondiendo a entorno inflacionario

Prevemos que la inflación cierre el año en 6.70% a/a y que descienda del 4.00% hasta el 3T22. Sin embargo, persisten diversos riesgos que pudieran hacer que las presiones inflacionarias tarden más en ceder: el último repunte en contagios en unas partes del mundo (CHI, Europa) puede obstruir más la proveeduría de ciertos bienes; alzas adicionales en los precios de energéticos durante el invierno; episodios de depreciación cambiaria asociados a la normalización monetaria en EE.UU.; y, que las expectativas de precios de mediano plazo se ajusten al alza.

Ante ello, prevemos otro incremento en la tasa de interés objetivo antes de que termine este año.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Anuncio de pol. mon.
16 diciembre	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, 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

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