

### MÉXICO

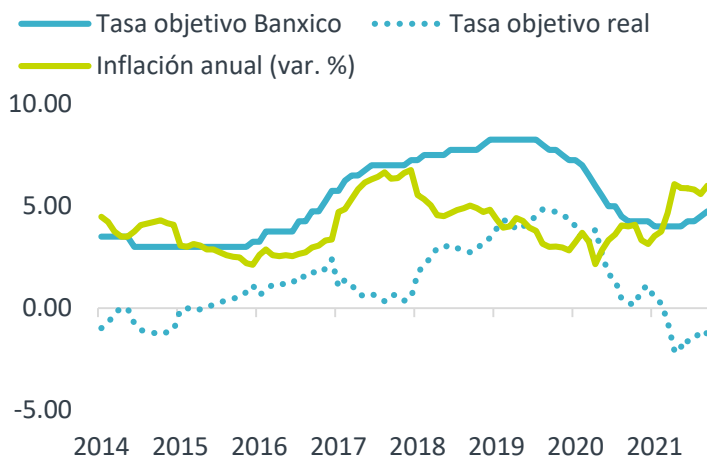
| Var. que Afecta    | Actual | 2021E |
|--------------------|--------|-------|
| Tipo de Cambio     | 21.55  | 20.50 |
| Inflación          | 6.24   | 7.10  |
| Tasa de Referencia | 5.00   | 5.25  |
| PIB                | 4.5    | 5.8   |
| Tasa de 10 Años    | 7.71   | 7.20  |

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó las minutas de la reunión de la Junta de Gobierno, llevada a cabo el 10 de noviembre y donde se decidió, por mayoría, elevar la tasa objetivo a 5.00%.

- **Relevante:** La mayoría afirmó que los factores que presionan a la inflación son “principalmente transitorios”, mas unos comentaron que parecen ser más permanentes. Dos miembros sugirieron que favorecerían un ajuste prudente y gradual de la postura monetaria; otro, abrió la posibilidad a acciones más agresivas; y, uno, considera que el alza en la tasa de interés es ineficaz.

- **Implicación:** Prevemos que la inflación cierre 2021 en 7.1% a/a y que baje del 4.00% hasta el 3T22. Aunque recientemente hubo una corrección en los precios de los energéticos, los riesgos para la variable son altos. Por ello, estimamos que Banxico anuncie en diciembre otro aumento en la tasa objetivo.

### Gráfica 1. Tasas de interés objetivo e inflación



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

### Incertidumbre sobre la recuperación económica

Los miembros subrayaron la contracción en la actividad durante el 3T, lo que hizo que la brecha del producto se ampliara. Mientras algunos comentaron que esperan un rebote en el 4T, otros consideraron que el panorama es incierto y uno afirmó que los aumentaron los riesgos.

### Menos uniformidad sobre transitoriedad en inflación

La mayoría coincidió en que los factores globales son los mayores detonantes del incremento en la inflación, y que son “principalmente transitorios”, aunque resaltó que algunos indicaron que el alza en precios parece no ser tan temporal, considerando: la incertidumbre sobre la duración de los choques, la expansión en la demanda mundial y que las presiones son más generalizadas que antes.

En relación a los pronósticos para la variable, se comentó que podría desacelerarse en un año, mas la mayoría concuerda que el balance de riesgos está sesgado al alza.

### Menos uniformidad sobre transitoriedad en inflación

La mayoría decidió elevar la tasa objetivo en 25 pb., dada la magnitud e incierta duración de los choques a la inflación, y los riesgos que ello representa para la formación de precios. Dos participantes expresaron favorecer un ajuste gradual en la postura monetaria; otro, abrió la posibilidad para acciones más enfáticas y reforzar la guía futura, incorporando pronósticos de la tasa objetivo. Por el contrario, uno afirmó que los incrementos en la tasa no son eficaces para combatir las presiones inflacionarias, limitan la recuperación económica y acotan el margen de acción futuro, cuando la Fed decida incrementar las tasas.

### Banxico seguirá respondiendo a inflación

Estimamos que la inflación cierre el año en 7.1% a/a y que vuelva al margen de tolerancia de Banxico (3% +/- 1%) hasta el 4T22. Aunque los precios de energéticos cedieron recientemente, los riesgos para la variable son altos, al considerar los episodios de volatilidad cambiaria y que las obstrucciones en la oferta tardarán en diluirse.

Ante ello, y para evitar un deterioro en las expectativas de precios de mediano plazo, estimamos que el Banco de México anuncie en diciembre otro incremento en la tasa objetivo.

### Siguiente reunión 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](http://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](mailto:jrich@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [gfernandezo@vepormas.com](mailto:gfernandezo@vepormas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro - Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [lgonzalez@vepormas.com](mailto:lgonzalez@vepormas.com)