

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	21.42	20.50
Inflación	6.24	7.10
Tasa de Referencia	5.00	5.25
PIB	4.6	5.8
Tasa de 10 Años	7.77	7.36

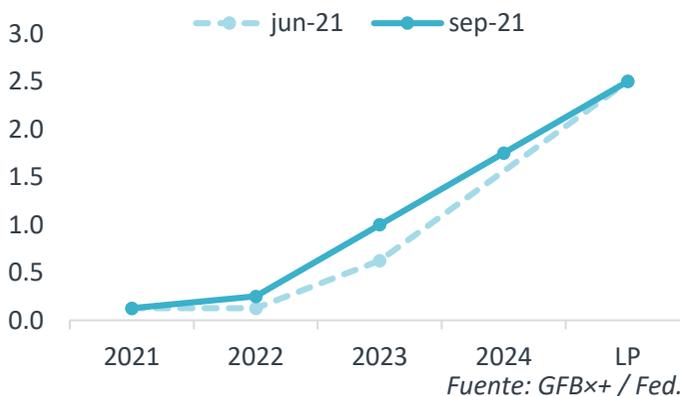
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 2 al 3 de noviembre, donde se mantuvo la tasa de interés entre 0.00-0.25%. La siguiente junta tendrá lugar del 14 al 15 de diciembre.

- **Relevante:** Unos miembros expresaron que la inflación podría ser más permanente a lo estimado. Aunque todos coincidieron en reducir las compras de activos en 15 mmdd / mes, unos apoyaron un ajuste más agresivo.

- **Implicación:** Nuestro escenario base asume que las compras de activos terminarán en el 2T22 y que el primer aumento en la tasa objetivo será en el 4T22, mas la Fed podría ajustar más pronto si la inflación no cede. En MX, revisamos al alza nuestra estimación de inflación y proyectamos otro incrementos en la tasa objetivo en 2021.

- **Mercados:** El rendimiento del *treasury* a 10 años se mantuvo a la baja (1.65%, -1-2 pb.) y el índice dólar al alza (+0.4%); el tipo de cambio (\$20.43, +21 cts.) y el rendimiento del bono mexicano a 10 años (7.77%) siguieron presionados.

Gráfica 1. Proyección tasa objetivo FOMC, mediana (%)



Inflación “probablemente transitoria”

Subrayaron que la actividad retrocedió en el 3T, mas estiman un rebote al cierre de año, dada la reducción en los casos de COVID-19. Prevén que el consumo sea sólido pese al fin de apoyos gubernamentales; para la industria, afirman que las disrupciones seguirán siendo un limitante por un mayor tiempo a lo esperado anteriormente.

Se mencionó el progreso en el empleo, aunque se aseguró que este sigue afectado por la reducida participación laboral. Unos miembros comentaron que esta situación podría ceder con la baja en contagios, mientras que otros expresaron preocupación por las presiones salariales.

Se comentó que la inflación es afectada por elementos “probablemente transitorios” (mostrando menos certeza sobre el futuro de la variable) y se anticipó que se desacelerará en 2022, conforme la oferta y demanda se normalicen. Se coincidió que los riesgos están sesgados al alza. En este sentido, unos miembros alertaron que las presiones podrían ser más permanentes; y, un par comentó sobre el riesgo que implicaría que las expectativas de precios se desanclen.

Miembros apoyan flexibilidad en futuras acciones

En lo monetario, todos afirmaron que se logró “suficiente progreso” en el empleo y los precios para reducir la compra de activos. La mayoría apoyó el ajuste de 15 mmdd / mes en noviembre y, posiblemente, en diciembre; otros optaban por una reducción más acelerada, sin especificar una contrapropuesta. Coincidieron en que las acciones sobre la compra de activos son independientes de aquellas sobre la tasa objetivo. En el futuro, se subrayó la necesidad de ser flexibles e, incluso, unos pidieron estar listos para acelerar el retiro del apoyo monetario, si no cede la inflación; por el contrario, otros pidieron ser más pacientes, ante la elevada incertidumbre económica.

Inflación dictará velocidad de normalización monetaria

Nuestro escenario base estima que las compras de activos finalicen en el 2T22 y que el primer incremento en las tasas de interés se concrete en el 4T22. Si la inflación prueba ser más duradera a lo previsto y el empleo sigue avanzando a un ritmo sólido, es posible que la Fed abra la posibilidad en diciembre de un ajuste más veloz en su postura.

En MX, revisamos nuestro estimado de inflación para cierre de año a 7.1%, previendo que no vuelva a la meta del Banxico antes del 4T22. Por ello, y en un entorno de riesgos elevados, proyectamos otro incremento en la tasa objetivo antes de que termine el año.



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