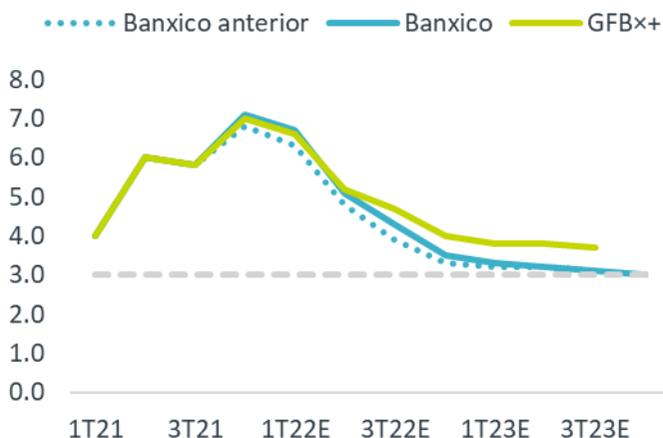


### MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.84	20.70
<b>Inflación</b>	<b>7.37</b>	<b>7.10</b>
<b>Tasa de Referencia</b>	<b>5.50</b>	<b>5.50</b>
PIB	4.5	5.6
Tasa de 10 Años	7.37	7.40

- **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico decidió elevar la tasa de interés objetivo a 5.50% (+50 pb.), por arriba de nuestra expectativa y la del consenso.
- **Relevante:** El Banco ya no considera que el alza en precios es transitoria; explicó que, ante la magnitud y diversidad del choque inflacionario y condiciones monetarias menos laxas a nivel global, decidió elevar en 50 pb. la tasa objetivo. La votación fue de nuevo 4-1.
- **Implicación:** Esperamos que la inflación vuelva al rango de tolerancia del Banxico hasta fines de 2022, pero existen riesgos que pudieran hacer que tarde más en ceder. Ello, junto con la expectativa de un proceso más rápido de normalización monetaria de la Fed, implica que Banxico implementará más alzas en la tasa objetivo durante 2022.
- **Mercados:** Tras el comunicado, el USDMXN tocó un mínimo de \$20.76; el rendimiento del bono a 10 años, un máximo de 7.38%.

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



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

### Banxico se une al club de la “no transitoriedad”

El comunicado resaltó que la actividad económica parece haber repuntado en octubre, pero todavía enfrenta un panorama incierto y con heterogeneidad entre sectores. También se subrayó que el tipo de cambio se depreció y las tasas de interés se presionaron en el último mes, a causa de un entorno mundial afectado por presiones inflacionarias y menores estímulos monetarios.

En materia de precios, además de apuntar la aceleración en la inflación general y subyacente de noviembre, el Banco notó que también aumentaron las expectativas de corto y mediano plazo. Además, el Instituto volvió a incrementar sus proyecciones de inflación (Gráfica 1), en especial las de corto plazo. Si bien reafirmó que espera que la variable se estabilice alrededor de la meta de 3% ya entrado 2023, el Instituto reiteró que el balance de riesgos sigue sesgado al alza y deteriorándose. Así mismo, destaca que el Banxico también borró del comunicado que los causantes de la inflación son “principalmente transitorios”.

### Golpe de autoridad: sube tasa en 50 pb.

Sorprendiendo al mercado y analistas, la Junta decidió elevar la tasa de interés en 50 pb. La acción obedeció a la “magnitud y diversidad” de los choques inflacionarios y los riesgos que estos suponen para la formación de precios, así como a la reducción del estímulo monetario y la volatilidad financiera a nivel global. Por último, cabe destacar que la decisión fue de nuevo por mayoría, sólo que, en esta ocasión, el Subgob. Esquivel votó por un incremento de 25 pb.

### 2022: Ajustes en la tasa objetivo no se detendrán

Estimamos que sea hasta finales de 2022 que la inflación vuelva al rango de tolerancia del Banxico (3% +/- 1%), pero existen riesgos que pudieran hacer que tarde más en ceder: más cuellos de botella en la producción, por el alza mundial en contagios y la aparición de Ómicron; episodios de depreciación del MXN, ante una más rápida normalización monetaria en los EE.UU.; anclaje de las expectativas en un nivel más elevado; y, altos precios de agropecuarios.

Con ello, para reforzar el anclaje en las expectativas y contribuir a que la inflación ceda, Banxico aplicaría al menos tres alzas de 25 pb. en la tasa objetivo en 2022.

### Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
10 febrero	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

#### 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