

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.97	21.40
Inflación	8.15	7.40
Tasa de Referencia	8.50	9.50
PIB	2.1	1.8
Tasa de 10 Años	8.47	9.10

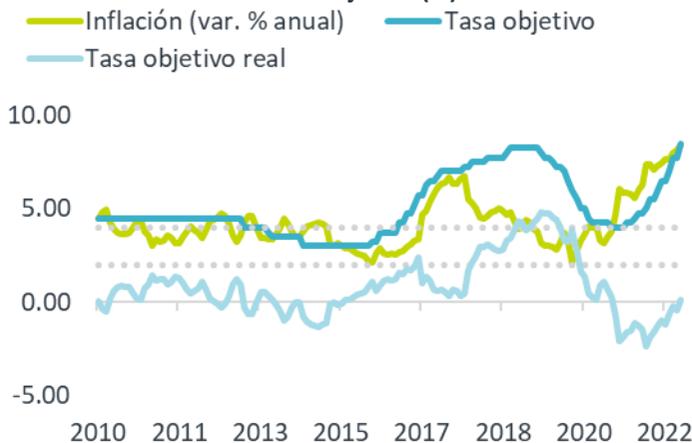
- **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico decidió elevar la tasa de interés objetivo a 8.50% (+75 pb.), en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

- **Relevante:** La decisión de elevar la tasa objetivo en 75 pb. fue unánime y dejó la tasa objetivo en su máximo histórico. El Instituto volvió a elevar su pronóstico de inflación para 2022 y la primera mitad de 2023. Reitera que el balance de riesgos exhibe un considerable sesgo al alza. Se adelantó que las tasas seguirán incrementándose.

- **Implicación:** Aunque el panorama para la inflación es difícil, estimamos que esta empiece a moderarse en septiembre. De ser así y si la Fed reduce el ritmo del ajuste monetario, no descartamos que el Banxico eleve la tasa objetivo en 50 pb. durante septiembre.

- **Mercados:** En respuesta al comunicado, el USDMXN pasó de \$19.93 a \$19.97, pero siguió debajo del cierre de ayer (\$20.03). El rendimiento del bono a 10 años devolvió parte de sus bajas iniciales, subiendo de 8.45% a 8.47%.

Gráfica 1. Tasa de interés objetivo (%)



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

Alejandro J. Saldaña Brito asaldana@vepormas.com (55) 56251500 Ext. 31767

Junta anticipa más inflación

El comunicado subrayó el crecimiento del PIB durante el 2T, mas advierte que el panorama se mantiene incierto y con riesgos a la baja. Se mencionó que, mientras las condiciones financieras globales siguieron apretadas, el tipo de cambio mostró estabilidad, y los rendimientos de valores gubernamentales de corto y mayor plazo aumentaron y disminuyeron, respectivamente.

El texto reiteró que la inflación sigue en niveles no vistos en 20 años, afectada por las consecuencias de la pandemia y la guerra en Ucrania. Sobre las expectativas, se volvió a reconocer un incremento en las de corto plazo, mientras que las de largo plazo para la inflación subyacente habrían crecido ligeramente. En un sentido similar, el Instituto volvió a elevar su pronóstico de inflación hasta el 1S23, todavía esperando que converja al 3.0% en el 1T24. La Junta sigue señalando que el balance de riesgos exhibe un “considerable” sesgo al alza.

Guía futura con tintes ligeramente menos estrictos

El tono del comunicado parece ser algo menos estricto que en junio. Si bien el Instituto volvió elevar por unanimidad la tasa objetivo en 75 pb., dejándola en un máximo histórico, por los choques a la inflación, la posibilidad de más afectaciones y el apretamiento financiero global, en esta ocasión, se limitó a mencionar que se “consideró la evolución” de las expectativas y la formación de precios, cuando antes hablaba explícitamente del “riesgo de que se contaminen”. En la guía futura, se explicó que las tasas de interés seguirán subiendo “de acuerdo a las condiciones prevaecientes”, mas no se mencionó que se “valorará actuar con la misma contundencia”, como lo hizo en junio.

Acciones futuras podrían ser poco menos contundentes

Prevemos que la inflación vea un techo en agosto y que posteriormente se empiece a moderar, mas el panorama es muy y persiste el riesgo de que esta tarde más a lo previsto en ceder. Considerando lo anterior, la guía que presentó hoy el Banxico y que la tasa real ex-ante ya está en terreno restrictivo, y sólo si la inflación efectivamente se desacelera próximamente y la Fed reduce la velocidad del ajuste monetario, estimamos probable que la Junta decida subir la tasa objetivo en 50 pb. durante septiembre.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
29 septiembre	13:00

Tabla 1. Proyecciones Banco de México

Inflación promedio trimestral (var. % anual)										
	4T21	1T22	2T22E	3T22E	4T22E	1T23E	2T23E	3T23E	4T23E	1T24E
Inflación general										
Actual	7.0	7.3	7.8	8.5	8.1	7.1	5.0	3.7	3.2	3.1
Anterior	7.0	7.3	7.8	8.1	7.5	6.5	4.4	3.5	3.2	3.1
Inflación subyacente										
Actual	5.6	6.5	7.3	7.9	7.6	6.5	5.1	3.8	3.2	3.1
Anterior	5.6	6.5	7.3	7.4	6.8	5.7	4.3	3.5	3.2	3.1

Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.



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.vepomas.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@vepomas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepomas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 elopezp@vepomas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepomas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 gghernandez@vepomas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepomas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepomas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 aruiz@vepomas.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@vepomas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepomas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 lgonzalez@vepomas.com