

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.17	21.40
Inflación	8.70	8.25
Tasa de Referencia	9.25	10.50
PIB	2.0	1.8
Tasa de 10 Años	9.71	9.60

- **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico decidió elevar la tasa de interés objetivo a 9.25% (+75 pb.), en línea con nuestra expectativa y la del consenso.
- **Relevante:** El Banxico incrementó sus proyecciones de inflación, especialmente para 2022 y 2023, y ahora estima que vuelva al 3% hasta el 3T24. La decisión por elevar la tasa objetivo en 75 pb. volvió a ser unánime y se adelantó que futuras alzas dependerán de las “condiciones prevalecientes”.
- **Implicación:** La inflación se desacelerará lentamente y persisten importantes riesgos sobre el panorama. Por su parte, la Fed adelantó que seguirá ajustando con agresividad su postura monetaria. Con ello, prevemos que la tasa objetivo del Banxico cierre 2022 en 10.50%.
- **Mercados:** Movimientos acotados dado que la decisión era ampliamente esperada. El rendimiento del bono a 10 años repuntó de 9.72 a 9.73%, para después estabilizarse alrededor de 9.71%. El USDMXN pasó de \$20.15 a \$20.17.

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 que la economía e inflación mundial siguieron frenándose y presionándose, respectivamente, acompañadas por un apretamiento monetario y financiero, y expectativas de altas tasas de interés por un “tiempo prolongado”. En MX, el Instituto estima que la actividad se desacelere en el 3T. Para los mercados locales, subrayó que el tipo de cambio ha visto estabilidad, pero se presionaron los rendimientos de bonos gubernamentales.

El Instituto volvió a explicar que la inflación sigue afectada, solamente, por efectos de la pandemia y la guerra en UKR. También resaltó que las expectativas de precios del sector privado mantuvieron una tendencia al alza, para el corto y mediano plazo; las de largo plazo, quedaron estables.

El Banxico elevó sus proyecciones de inflación respecto a lo presentado en el anuncio de agosto y el Reporte Trimestral. Los principales ajustes se hicieron para 2023-24, con lo que ahora se espera que la inflación vuelva a la meta (3%) hasta el 3T24, no en el 1T24, como antes era previsto. Se reiteró que el balance de riesgos está sesgado al alza.

Guía futura sin cambios y mantiene algo de flexibilidad

El Instituto volvió subir por unanimidad la tasa objetivo en 75 pb., que marcó un nuevo máximo desde que se usa el referencial. Ello, por la persistencia de la inflación y su vulnerabilidad a nuevos choques, la evolución en expectativas y formación de precios, y el apretamiento monetario global. Como en agosto, la guía futura se limitó a enunciar que la tasa objetivo seguirá subiendo conforme “a las condiciones prevalecientes”, sin comprometerse a mantener, reducir o aumentar la magnitud de los ajustes.

Inflación local y la Fed cierran margen al Banxico

Prevedemos que la inflación comience a moderarse, pero que permanezca en niveles altos y superiores al rango de tolerancia (3% +/- 1%) del Banxico todo 2023. Persiste el riesgo de que incluso tarde más en lo previsto a ceder. Por otro lado, en su última decisión de política monetaria, la Fed adelantó ajustes adicionales en la tasa de los fondos federales por cerca de 125 pb. antes de que termine el año, de acuerdo con la mediana de proyecciones de miembros del Comité. Con todo lo anterior, ahora estimamos que la tasa objetivo del Banxico cierre 2022 en 10.50%.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
10 noviembre	13:00

Tabla 1. Proyecciones Banco de México

Inflación (var. % anual)															
	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22E	3T22E	4T22E	1T23E	2T23E	3T23E	4T23E	1T24E	2T24E	3T24E
Inflación general															
Actual	4.0	6.0	5.8	7.0	7.3	7.8	8.6	8.6	7.9	6.0	4.8	4.0	3.7	3.4	3.1
Anterior	4.0	6.0	5.8	7.0	7.3	7.8	8.5	8.1	7.1	5	3.7	3.2	3.1	3.1	
Inflación subyacente															
Actual	3.9	4.4	4.8	5.6	6.5	7.3	8.0	8.2	7.3	6.2	5.0	4.1	3.6	3.2	3.0
Anterior	3.9	4.4	4.8	5.6	6.5	7.3	7.9	7.6	6.5	5.1	3.8	3.2	3.1	3.0	

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.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 gghernandezo@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