

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.06	21.40
Inflación	8.70	8.25
Tasa de Referencia	9.25	10.50
PIB	2.0	1.8
Tasa de 10 Años	9.82	9.50

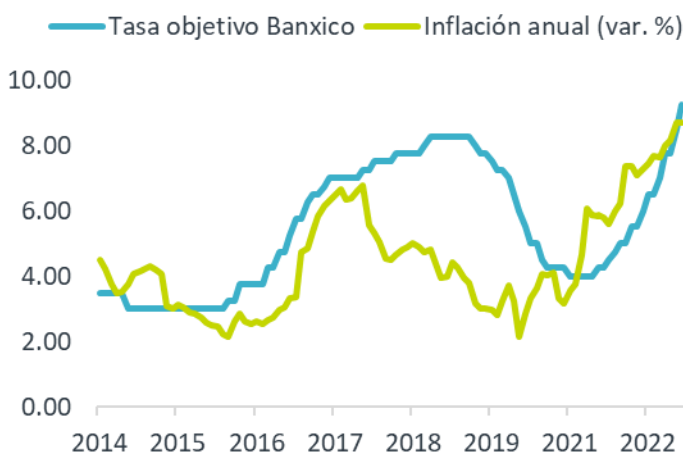
• **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó las minutas de la reunión de la Junta de Gobierno, llevada a cabo el 29 de septiembre y donde se decidió, por unanimidad, elevar la tasa objetivo a 9.25% (+75 pb.).

• **Relevante:** Todos acordaron en elevar la tasa objetivo en 75 pb. para llevarla a terreno restrictivo. La Subgobernadora Espinosa disidió del comunicado, al considerar necesario incluir una guía futura explícita para las tasas de interés y expresar que la postura monetaria será restrictiva a lo largo del horizonte del pronóstico.

• **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:** El tipo de cambio y el rendimiento del bono a 10 años siguieron borrando parte del repunte visto al inicio de la sesión, asociado al dato de inflación en los EE. UU.

Gráfica 1. Tasa de interés objetivo (%)



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

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

Mayoría ve riesgos al alza para inflación

En su discusión sobre la situación de la inflación, los miembros resaltaron la tendencia alcista en la general y la subyacente. Varios subrayaron que, en buena medida, el fenómeno inflacionario es global. También abordaron el incremento en las expectativas de precios para el corto y mediano plazo, acotando que, en estas últimas, el movimiento ha sido moderado. Unos cuantos indicaron que creció el premio por inflación en instrumentos financieros.

En relación al incremento en el pronóstico interno para la inflación, uno no descartó que se agudice la presión inflacionaria; otro señaló que la convergencia a la meta del Banxico es frágil por la aparición de choques no previstos.

Se coincide que, entre los riesgos para la inflación, están la renuencia a bajar del subyacente y elementos externos (pandemia, guerra UKR). Unos añadieron el traspaso asimétrico del descenso en precios de materias primas, así como aumentos salariales. La mayoría reiteró que los riesgos muestran un “considerable sesgo al alza”.

Un participante consideró alza de 100 pb.

Todos acordaron subir la tasa de interés objetivo en 75 pb. para posicionarla en terreno restrictivo, pero difieren sobre las acciones futuras.

Un par señalaron que debe continuar el alza en tasas, pero atando su magnitud a la evolución de la inflación. Uno afirmó que el ciclo de alzas puede terminar en 2022, con un nivel final entre 9.75-10.00% (4.50-5.00% real ex-ante); agregó que es posible desligarse de la Fed. Otro señaló que debía debatirse la posibilidad de elevar la tasa objetivo 100 pb. La Subgob. Espinosa disidió respecto al comunicado, requiriendo que se use una guía futura más explícita para la tasa de referencia y que se exprese que se mantendrá una postura restrictiva en el horizonte del pronóstico.

Inflación local y la Fed cierran margen al Banxico

La inflación bajará lentamente y seguirá elevada todo 2023. Crece el riesgo de que incluso tarde más a lo previsto en ceder. Además, en su último comunicado, la Fed adelantó ajustes adicionales en la tasa de los fondos federales por cerca de 125 pb. este año. Con todo ello, estimamos que la tasa objetivo del Banxico cierre 2022 en 10.50%.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
10 noviembre	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 Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, 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	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
-------------------	---------------------	-------------------------