

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.38	20.30
Inflación	8.41	8.25
Tasa de Referencia	10.00	10.50
PIB	4.2	2.3
Tasa de 10 Años	9.24	9.70

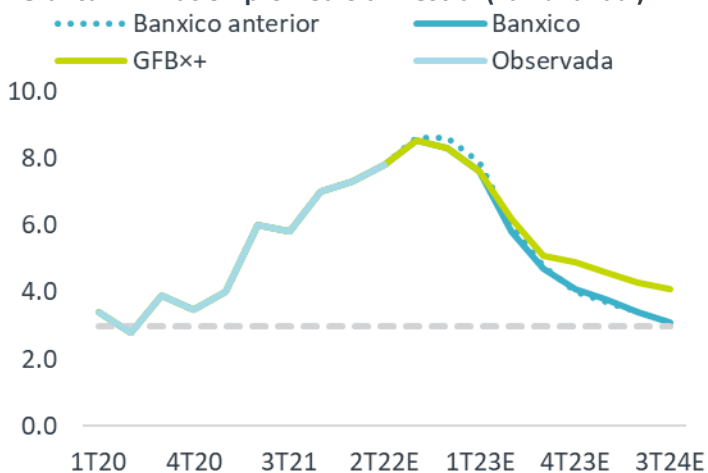
• **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico decidió elevar la tasa de interés objetivo a 10.00% (+75 pb.), en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

• **Relevante:** El Banxico redujo ligeramente su pronóstico de inflación para lo que resta del año, pero todavía estima que vuelva al 3% hasta el 3T24. La decisión por elevar la tasa objetivo en 75 pb. fue mayoritaria. Futuras acciones dependerán de las “circunstancias prevalecientes”, así como la postura monetaria ya alcanzada.

• **Implicación:** La inflación se desacelerará lentamente y persisten riesgos sobre el panorama. Por su parte, la Fed seguiría endureciendo su postura monetaria. Con ello, prevemos que la tasa objetivo del Banxico cierre 2022 en 10.50% y, posiblemente, alcance 11.00% en el 1T23.

• **Mercados:** Movimientos acotados tras el anuncio, dado que la decisión no fue sorpresiva: el rendimiento del bono a 10 años se mantuvo a la baja, alrededor de 9.24% (-38.4 pb); el USDMXN pasó de \$19.41 a \$19.35.

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



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

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

Pronósticos de inflación menos adversos

El comunicado subrayó que la economía mexicana creció más a lo previsto en 3T, y quedó cerca de niveles pre-covid. Además, ya no se mencionó que el panorama para la actividad es incierto y con riesgos a la baja. Por otro lado, se notó que el MXN se apreció pese a condiciones financieras globales apretadas; los rendimientos de valores gubernamentales de corto plazo subieron.

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 sin cambios.

Contrario a lo visto anteriormente, el Banxico recortó sus proyecciones de inflación para cierre de año, pero sólo en el margen y sigue estimando que la variable converja al 3% hasta el 3T24. La evaluación sobre su balance de riesgos se ajustó ligeramente, al considerar que sigue sesgado al alza, no “considerablemente al alza” -como afirmaba antes-, y estimar que unos choques parecen mitigarse.

Se termina unanimidad al interior de la Junta

El Instituto volvió a subir por la tasa objetivo en 75 pb. Sin embargo, esta fue la primera decisión por mayoría en cuatro Juntas: el Subgob. Esquivel votó por subirla 50 pb. El incremento en el referencial volvió a justificarse con la persistencia de la inflación y su vulnerabilidad a nuevos choques, la evolución de expectativas y formación de precios, y el apretamiento monetario global. A ello se añadió que el Instituto consideró “la postura monetaria que ya se ha alcanzado”. Por su parte, la guía futura reiteró que la tasa objetivo seguirá subiendo conforme a las “circunstancias prevalecientes”.

Inflación local y la Fed cierran margen al Banxico

Prevemos que la inflación siga desacelerándose, pero que permanezca elevada y arriba del rango de tolerancia del Banxico (3% +/- 1%) todo 2023. Persiste el riesgo de que tarde más en lo previsto a ceder. Además, anticipamos incrementos en las tasas por parte de la Fed hasta inicios de 2023. Con todo ello, estimamos que la tasa objetivo del Banxico cierre 2022 en 10.50% (+50 pb. en diciembre) y alcance un nivel terminal de 11.00% durante el 1T23.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
15 diciembre	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	8.5	8.3	7.6	5.8	4.7	4.1	3.8	3.4	3.1
Anterior	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
Inflación subyacente															
Actual	3.9	4.4	4.8	5.6	6.5	7.3	8.0	8.3	7.5	6.4	5.2	4.1	3.6	3.2	3.0
Anterior	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

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 Finanzas / 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
-------------------	---------------------	-------------------------