

Fed afina guía, se prepararía para cambiar ritmo

NOVIEMBRE 3, 2022

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	19.67	21.40
Inflación	8.70	8.25
Tasa de Referencia	9.25	10.50
PIB	4.2	2.3
Tasa de 10 Años	9.79	9.50

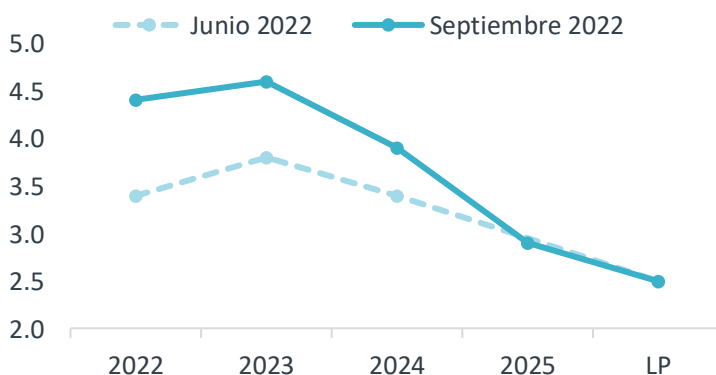
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal elevó el rango de la tasa de interés en 75 pb., a un rango de 3.75-4.00%, en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

• **Relevante:** Tercera alza al hilo de 75 pb. en tasa objetivo. Se adelantó que habrán más ajustes en tasas, pero la guía futura fue más explícita: el ritmo de futuros ajustes considerarán el apretamiento acumulado de la postura y su efecto rezagado sobre la economía y precios.

• **Implicación:** Presión en la inflación subyacente y un mercado laboral apretado requieren más ajustes en las tasas por parte de la Fed, pero podrían moderarse. Ante las acciones de la Fed y la renuencia a bajar en la inflación subyacente en MX, reafirmamos nuestro pronóstico de cierre de año para la tasa objetivo del Banxico en 10.50%.

• **Mercados:** El rendimiento del *treasury* a 10 años y el índice dólar respondieron inicialmente a la baja, tocando el primero un mínimo de 3.97%. Momentos después, ambos indicadores rebotaron, cerrando la sesión el rendimiento del bono a 10 años en 4.10% y el índice dólar apreciándose 0.6%. El USDMXN cayó hasta \$19.51 y repuntó a \$19.67.

Gráfica 1. Media proyecciones tasa objetivo FOMC (%)



Fuente: GFBx+ / Fed.

Empleo sólido, Comité atento a riesgo inflacionario

En el comunicado se volvió a subrayar que la actividad económica avanzó modestamente y que, por su parte, el mercado laboral sólido. En cuanto a la inflación, al igual que en los comunicados anteriores, se reiteró que permanece “elevada”, a causa de los desbalances entre oferta y demanda que provocó la pandemia, así como ante las consecuencias de la guerra en Europa del Este.

De nuevo, el texto afirmó que el Instituto está atento al riesgo inflacionario, especificando que el conflicto geopolítico afecta a la actividad y a los precios.

Afina guía: Podría recalibrar ritmo de endurecimiento

Se subrayó que el Comité está “fuertemente comprometido” con llevar la inflación de vuelta a su meta. En línea con ello, por decisión unánime se elevó por tercera vez consecutiva la tasa objetivo en 75 pb., quedando en máximos desde inicios de 2008.

Aunque se repitió que más ajustes en las tasas de interés serán “apropiados”, la novedad del comunicado radica en una guía futura un poco más explícita y que podría dejar abierta la posibilidad para acciones menos vigorosas en adelante: “Al determinarse el ritmo de futuros incrementos en la tasa objetivo, el Comité considerará el apretamiento acumulado de la política monetaria, los rezagos con los que la política afecta a la actividad y los precios, y eventos económicos y financieros”. Por último, se informó que seguirá reduciéndose la hoja de balance, conforme a lo anunciado en mayo pasado.

No termina ciclo de alza en tasas, pero podría moderarse

En lecturas recientes, el mercado laboral ha mandado señales de apretamiento y la inflación subyacente ha exhibido incrementos generalizados (consumo resiliente, contaminación de expectativas de precios, altos salarios). Lo anterior requiere que la Fed siga elevando las tasas de interés, mas no descartamos ajustes menos agresivos en adelante, en la medida en la que la postura monetaria se adentra en terreno restrictivo y si la inflación llegara a moderarse con más claridad en adelante.

En MX, la inflación subyacente también sigue al alza. Además, el continuo apretamiento de la postura monetaria de la Fed puede presionar al tipo de cambio. Por ello, reafirmamos nuestro pronóstico de cierre de año para la tasa objetivo del Banxico en 10.50%. Posiblemente, la tasa alcanzaría un nivel máximo de 11.00% en el 1T23.



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
-------------------	---------------------	-------------------------