

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.36	21.40
Inflación	8.41	8.25
Tasa de Referencia	10.00	10.50
PIB	4.2	2.3
Tasa de 10 Años	9.11	9.70

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó las minutas de la reunión de la Junta de Gobierno, llevada a cabo el 9 de noviembre y donde se decidió, por mayoría, elevar la tasa objetivo a 10.00% (+75 pb.).

- **Relevante:** G. Esquivel se opuso al incremento de 75 pb. en la tasa objetivo, argumentando que el ciclo de alzas está por terminar y ante el riesgo de un apretamiento monetario excesivo. En adelante, todos parecen coincidir en seguir elevando la tasa, pero no parece haber consenso sobre su nivel terminal ni el ritmo de los ajustes.

- **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:** En un entorno de poco volumen (feriado en los EE. UU.), el USDMXN y el rendimiento del bono a 10 años oscilaron cerca de \$19.36 y 9.11%, respectivamente.

Gráfica 1. Tasa de interés objetivo (%)



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

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

Algunos riesgos para la inflación parecen mitigarse

Todos los miembros reconocieron que la desaceleración en la inflación de octubre se explicó por el índice no subyacente, especialmente por el gas LP, mientras que el subyacente volvió a acelerarse. También coincidieron los participantes en que algunos choques sobre los precios parecen empezar a mitigarse (e.g. cuellos de botella en la producción). También se reconoció que las expectativas de corto y mediano plazo siguen creciendo.

Con relación al pronóstico interno para la inflación, revisados trivialmente a la baja en el corto plazo, no parece haber acuerdo sobre si ya se alcanzó un punto de inflexión, incluso un participante considera que el subyacente seguirá subiendo hasta el 4T22.

De acuerdo con las actas, parece ser que los miembros estiman que los mayores riesgos para la inflación son la persistencia de los altos niveles del subyacente y las presiones salariales.

Tasas seguirían subiendo

La decisión de volver a elevar la tasa objetivo en 75 pb. no fue unánime: G. Esquivel votó por un incremento de 50 pb. en el referencial, considerando que se está cerca del fin del ciclo alcista y el riesgo de un apretamiento excesivo.

Sobre acciones futuras, todos estiman que la tasa objetivo seguirá aumentando. Un par, señaló que las acciones dependerán de las "condiciones prevalecientes". Otros dos sugirieron incluir en los comunicados una guía futura más explícita, que exprese que la postura será restrictiva por un periodo prolongado. Otro refirió que se debe reducir el ritmo de las alzas en las tasas de interés. Uno afirmó que bajar el ritmo se considerará cuando mejore la inflación y que la tasa real ex-ante terminal sería de 6% o más.

Inflación local y la Fed cierran margen al Banxico

Prevedemos que la inflación se desacelere más, pero siga 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



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 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 ligonzalez@vepormas.com