

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	19.37	20.30
Inflación	8.41	8.25
Tasa de Referencia	10.00	10.50
PIB	4.2	2.3
Tasa de 10 Años	9.13	9.70

• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 1 al 2 de noviembre, cuando se eligió elevar la tasa de interés al rango de 3.75-4.00% (+75 pb.). El próximo anuncio tendrá lugar el 14 de diciembre.

• **Relevante:** Varios participantes estiman que el nivel terminal de las tasas de interés podría ser mayor a lo considerado anteriormente, pero la mayoría favorecería reducir el ritmo de los ajustes en adelante, considerando el apretamiento acumulado de la postura monetaria y su efecto rezagado en la economía y los precios.

• **Implicación:** Anticipamos que la Reserva Federal y el Banxico ajusten en 50 pb. sus respectivas tasas de interés en diciembre, ante un panorama todavía adverso e incierto para la inflación.

• **Mercados:** En respuesta al comunicado, el rendimiento del *treasury* a 10 años pasó de 3.75 a 3.71%, mientras que el índice dólar (1.1%) extendió sus descensos. En línea con esto último el USDMXN se mantuvo a la baja (\$19.36, -8 cts.).

Gráfica 1. Tasa de interés objetivo e inflación



Fuente: GFBx+ / BEA / Fed.

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

Empleo todavía sólido, inflación “inaceptablemente” alta

Los participantes explicaron que, aunque el PIB rebotó en el 3T, la actividad parece moderarse, especialmente en sectores sensibles al alza en tasas (e.g. vivienda). Pese a ello, ven un mercado laboral “muy apretado” y con altos presiones salariales; prevén que en un futuro se corrijan los desbalances en el mercado laboral y el desempleo repunte.

Los miembros calificaron a la inflación “inaceptablemente elevada”. Notaron las alzas en los precios de servicios y menores presiones en los de los bienes, por el retroceso en la cotización de materias primas. Aunque las expectativas de precios de largo plazo están ancladas, unos alertan que, mientras más tarde la inflación en ceder, mayor el riesgo de que estas se desanclen. En general, se coincidió en que el balance de riesgos para la inflación está sesgado al alza.

Tasa terminal mayor, pero a menor velocidad

Ante la poca evidencia de que estén cediendo las presiones inflacionarias y un empleo “extremadamente apretado”, y buscando contribuir a un mejor balance entre oferta y demanda, se volvió elevar la tasa objetivo en 75 pb.

Aunque el Comité subrayó que ha tomado acciones fuertes para moderar la demanda, visibles en sectores sensibles a las tasas de interés, se debe de continuar elevando la tasa de interés. Futuras acciones considerarán el apretamiento acumulado de la postura monetaria y su efecto retardado sobre la economía y la inflación. Varios miembros estiman que el nivel terminal de la tasa de interés podría ser mayor a lo previsto anteriormente, pero las minutas también citan que “una amplia mayoría” considera reducir el ritmo de las futuras alzas en el referencial.

Ciclo de alza en tasas podría terminar en 1T23

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 hasta inicios de 2023. No obstante, los ajustes serán 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 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
-------------------	---------------------	-------------------------