

MÉXICO

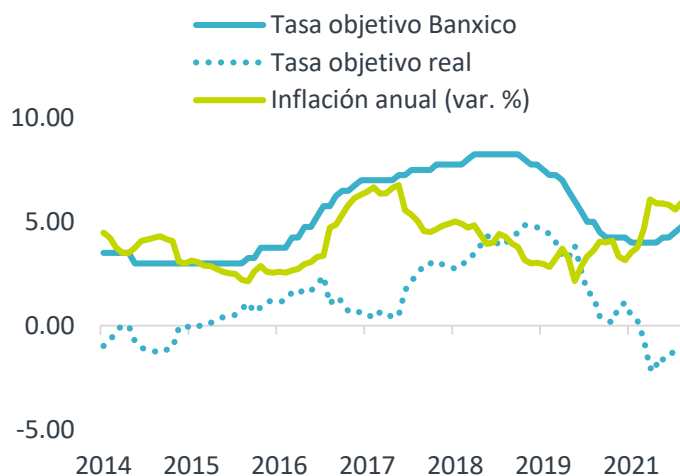
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.61	20.50
Inflación	5.59	6.20
Tasa de Referencia	4.75	5.00
PIB	19.6	5.8
Tasa de 10 Años	7.36	7.10

• **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico decidió aumentar la tasa de interés objetivo a 4.75% (+25 pb.), en línea con la expectativa del consenso.

• **Relevante:** Se indicó que la inflación volvió a resentir los efectos de presiones globales y cuellos de botella en la producción. Aunque el Instituto reitera que el aumento en precios es transitoria, ajustó al alza sus proyecciones. La decisión fue por mayoría, con cuatro votos a favor y uno en contra, el del Subgobernador Esquivel.

• **Implicación:** Prevemos que la inflación cierre el año en 6.20% a/a y que baje del 4.00% hasta mediados de 2022, aunque prevalecen riesgos, como el alargamiento de las obstrucciones en la oferta y el repunte en precios de energéticos; además, la normalización de la postura de la Fed podría afectar las condiciones financieras. Con ello, no descartamos otro incremento en la tasa objetivo este año.

Gráfica 1. Tasas de interés objetivo e inflación



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

Se deterioran condiciones financieras e inflación

El comunicado indicó que la economía siguió mejorando en el 3T y, aunque reitera que espera que la recuperación continúe hasta 2022, señala que el panorama es incierto. Por otro lado, reconoció un deterioro en las condiciones financieras, ante las recientes presiones en el tipo de cambio y en las tasas de interés.

En materia de inflación, se subrayó que los últimos datos resintieron el impacto de presiones globales y obstáculos en la producción. Se notó también el incremento en las expectativas de precios de corto y mediano plazo, mas las de largo plazo no vieron mayor ajuste.

El Instituto reafirmó que las presiones inflacionarias son “transitorias”, pero revisó al alza sus estimaciones (ver Gráfica 2). El ajuste se hizo a lo largo de todo el periodo, siendo más marcado en las previsiones de corto plazo; se mencionó que la variable se estabilizará alrededor del 3% hacia “finales del horizonte” (antes: 1T23). Por último, se afirmó que el balance de riesgos sigue sesgado al alza.

Junta se inclina hacia la prudencia

Pese a la “transitoriedad” del alza en precios, esta ha sido mayor y más duradera a lo previsto. Con ello, el Banco Central consideró necesario “reforzar” su postura, para evitar que se desanclen las expectativas de precios.

Al igual que en las dos decisiones previas, el aumento en la tasa objetivo se decidió por mayoría. La diferencia fue que, en esta ocasión, se contaron cuatro votos a favor por uno en contra, cuando anteriormente fueron tres contra dos. El Subgobernador Esquivel fue quien volvió a oponerse.

Banxico seguirá respondiendo si inflación no regresa

Prevemos que la inflación cierre el año en 6.20% a/a y que descienda del 4.00% hasta mediados de 2022, debido a que prevemos que persista, en cierta medida, la obstrucción en cadenas de distribución. Además, el repunte en precios de energéticos y la expectativa de que se mantengan elevados durante el invierno, es un elemento de riesgo adicional.

Ante ello y la posibilidad de más episodios de volatilidad cambiaria, por el inicio de normalización de la postura de la Fed, no descartamos otro aumento en la tasa objetivo del Banxico este año.

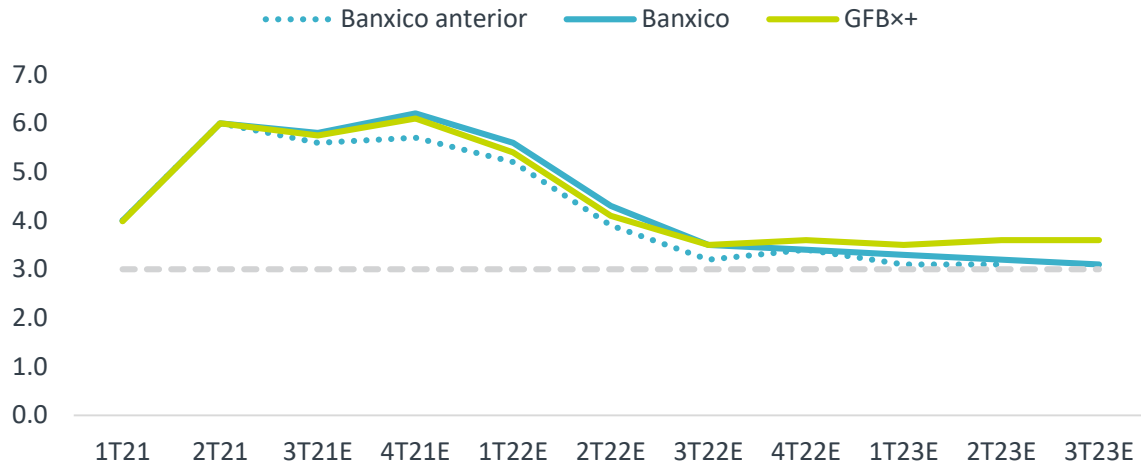
Siguiendo reunión Banxico

Fecha	Anuncio de pol. mon.
11 noviembre	13:00

Banxico: Más miembros optan por prudencia

SEPTIEMBRE 30, 2021

Gráfica 2. Proyecciones de inflación (var. % anual)



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 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, fungan 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	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 31724	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	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 Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------