

Reporte Banxico 3T22: Adelanta más alzas en tasas, sin dar detalles

NOVIEMBRE 30, 2022

MÉXICO

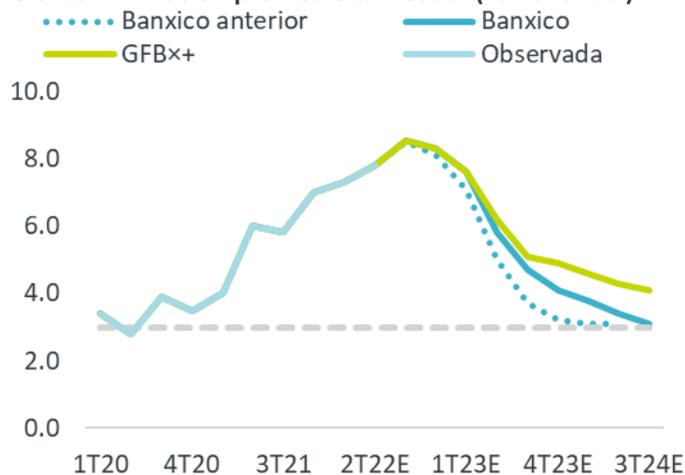
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	19.40	20.30
Inflación	8.41	8.25
Tasa de Referencia	10.00	10.50
PIB	4.3	2.3
Tasa de 10 Años	9.29	9.70

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó el Reporte Trimestral de Inflación al 3T22. Documento que plasma la perspectiva de la economía, con énfasis en la variable objetivo del Instituto: la inflación.

- **Relevante:** El Instituto Central incrementó su pronóstico del PIB, ante la evolución más fuerte a lo esperado de la actividad recientemente. La proyección para la inflación es mayor a la del Reporte previo, pero similar a la del anuncio de política monetaria de este mes. Reiteró que el ciclo de alzas en las tasas de interés continuará.

- **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.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi / Banxico.

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

Riesgos de la inflación sesgados al alza, pero mitigándose

El documento resaltó la expansión de la economía nacional en el 3T, subrayando que esta ya superó los niveles pre-covid. También se hizo mención a la disminución en la tasa de desempleo. En línea con la reciente evolución –mejor a lo esperado– de la actividad, el Instituto elevó su pronóstico del PIB 2022 y 2023 (Tabla 2), pero considera que su balance se riesgos está sesgado a la baja.

En materia de precios, se mencionó que la inflación todavía resintió los impactos del covid y la guerra en Ucrania durante el 3T, aunque algunos componentes (energéticos) empezaron a moderarse en la 1Q noviembre. También se ilustró en el reporte que algunos de los choques sobre los determinantes de la inflación parecerían mitigarse (e.g. factores climáticos, referencias internacionales, problemas logísticos). Sin embargo, las expectativas de precios –obtenidas de encuestas– siguen exhibiendo importantes ajustes para el corto plazo, con las de mediano y largo plazo viendo movimientos más modestos.

Incrementó el pronóstico de la inflación (Tabla 2) con relación al reporte previo, por la mayor magnitud y duración de diversos choques –especialmente en la subyacente–, pero no se modificó respecto al anuncio de política monetaria de este mes. Se reiteró que los riesgos sobre el panorama de la variable se inclinan al alza.

El Reporte indica que, con los ajustes de las últimas cuatro reuniones (75 pb. cada una), la tasa objetivo se encuentra en terreno restrictivo. La guía futura reafirmó la intención de continuar el ciclo de alzas, mas sigue siendo algo ambigua, al afirmar que la magnitud de los futuros ajustes dependerán de las condiciones prevalecientes.

Inflación local y la Fed cierran margen al Banxico

Prevemos que la inflación se desacelere más, pero siga elevada y arriba del rango de tolerancia del Banxico (3% +/- 1%) todo 2023 y hasta fines de 2024. Incluso, persiste el riesgo de que tarde más en lo previsto a ceder. Además, anticipamos más 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

Reporte Banxico 3T22: Adelanta más alzas en tasas, sin dar detalles

NOVIEMBRE 30, 2022

Tabla 2. Proyecciones Banco de México

Inflación (var. % anual)										
	2T22E	3T22E	4T22E	1T23E	2T23E	3T23E	4T23E	1T24E	2T24E	3T24E
Inflación general										
Actual	7.8	8.5	8.3	7.6	5.8	4.7	4.1	3.8	3.4	3.1
Reporte 2T22	7.8	8.5	8.1	7.1	5.0	3.7	3.2	3.1	3.1	
Inflación subyacente										
Actual	7.3	8.0	8.3	7.5	6.4	5.2	4.1	3.6	3.2	3.0
Reporte 2T22	7.3	7.9	7.6	6.5	5.1	3.8	3.2	3.1	3.0	
PIB (var. % anual real)										
	2022E			2023E			2024 E			
Actual	3.0 (2.8 - 3.2)			1.8 (1.0 - 2.6)			2.1 (1.1 - 3.1)			
Reporte 2T22	2.2 (1.7 - 2.7)			1.6 (0.8 - 2.4)						n.d.

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 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 gfernandezo@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 lignonalez@vepormas.com