

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.73	20.30
Inflación	7.80	8.25
Tasa de Referencia	10.50	10.50
PIB	4.3	2.3
Tasa de 10 Años	8.78	9.70

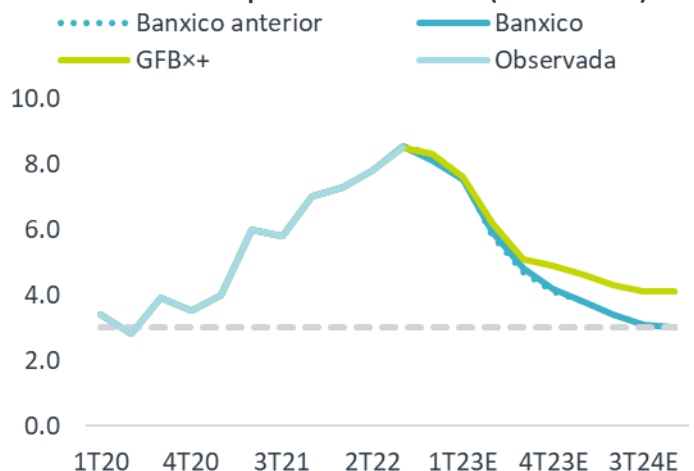
• **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico decidió elevar la tasa de interés objetivo a 10.50% (+50 pb.), en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

• **Relevante:** El Banxico redujo ligeramente su pronóstico de inflación para el 2T22 y el 1T23, pero lo elevó en adelante. La decisión de elevar la tasa en 50 pb. fue por mayoría (G. Esquivel votó en contra). Adelantó otra alza en tasa objetivo para la siguiente reunión; necesidad de más ajustes dependerán de las “circunstancias prevalecientes”.

• **Implicación:** La inflación se desacelerará más, pero seguirá arriba de la meta del Banxico, al menos, hasta fines de 2024. La Fed seguirá endureciendo su postura durante 2023. Con todo ello, prevemos que la tasa objetivo del Banxico alcance un máximo cercano al 11.00% en el 1T23.

• **Mercados:** El tono del comunicado fue algo menos restrictivo, por lo que el USDMXN y el rendimiento del bono a 10 años reaccionaron inicialmente a la baja, llegando hasta \$19.70 y 8.77%, respectivamente.

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



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

Inflación algo menor en corto plazo, pero más persistente

El Instituto estima que la economía crezca a menor ritmo al cierre del año.

En el texto, se notó la resiliencia del MXN y que bajaron los rendimientos de valores gubernamentales de largo plazo.

Sobre la inflación, se destacó que las presiones globales en energía y alimentos cedieron. A nivel local, se subrayó que la variable se desaceleró en noviembre más a lo previsto. Se notó que las expectativas de precios de mediano plazo, que anteriormente venían incrementándose, se estabilizaron desde la reunión pasada.

El Banco Central volvió a rebajar su pronóstico de inflación general para el corto plazo y elevó las previsiones a partir del 2T23 y hasta el 4T23; sigue esperando que la variable converja al 3% en el 3T24 (Tabla 1). La estimación para la inflación subyacente se incrementó para casi todo el horizonte. Reiteró que el balance de riesgos está sesgado al alza, pese a que algunos choques parecen mitigarse.

Banxico guía futura un poco más laxa

Tras cuatro alzas consecutivas de 75 pb. en la tasa objetivo, la Junta, por mayoría, decidió hacer un ajuste de 50 pb., similar a lo realizado por otros bancos centrales. Se volvió a señalar que la decisión obedeció a la persistencia de la inflación y su vulnerabilidad a nuevos choques, la evolución de las expectativas y la formación de precios, el apretamiento monetario global, y la postura monetaria alcanzada. El Subgob. Esquivel votó por un alza de 25 pb.

En la guía futura, se aclaró que “todavía será necesario incrementar la tasa de referencia en la próxima reunión”, y que se valorará la necesidad de más ajustes y su magnitud sujeto a las “circunstancias prevalecientes”.

Cerca tasa terminal de ciclo alcista, si inflación lo permite

Estimamos que la inflación se desacelere más, pero que siga arriba del rango de tolerancia del Banxico (3% +/- 1%) hasta fines de 2024. Persiste el riesgo de que tarde más en ceder, especialmente la subyacente. Además, se anticipan más alzas en las tasas por parte de la Fed durante 2023, aunque el Banxico podría desligarse ligeramente en el 2S. Con todo ello, prevemos que la tasa objetivo del Banxico vea un nivel terminal cercano al 11.00% en el 1T23.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
9 febrero	13:00

Banxico: Ve más cerca nivel fin de ciclo alcista

DICIEMBRE 15, 2022

Tabla 1. Proyecciones Banco de México

Inflación (var. % anual)											
	2T22	3T22	4T22E	1T23E	2T23E	3T23E	4T23E	1T24E	2T24E	3T24E	4T24E
Inflación general											
Actual	7.8	8.5	8.1	7.5	5.9	4.8	4.2	3.8	3.4	3.1	3.0
Anterior	7.8	8.5	8.3	7.6	5.8	4.7	4.1	3.8	3.4	3.1	
Inflación subyacente											
Actual	7.3	8.0	8.5	7.8	6.7	5.5	4.3	3.7	3.2	3.0	3.0
Anterior	7.3	8.0	8.3	7.5	6.4	5.2	4.1	3.6	3.2	3.0	

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