

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	19.34	20.70
Inflación	7.80	4.80
Tasa de Referencia	10.50	10.50
PIB	4.3	0.8
Tasa de 10 Años	8.82	9.00

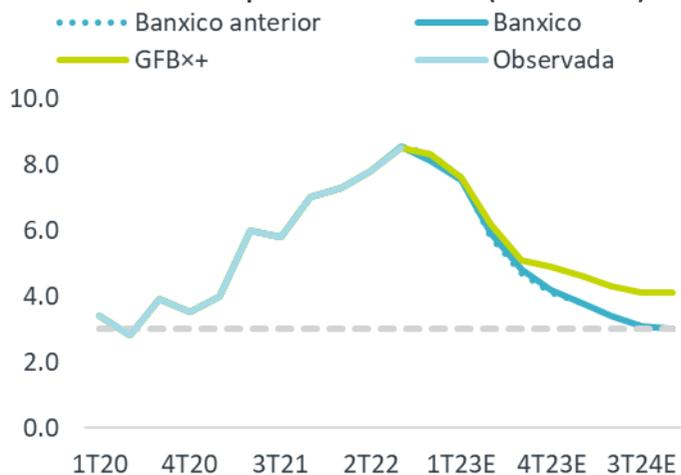
- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó las minutas de la reunión de la Junta de Gobierno, llevada a cabo el 14 de diciembre y donde se decidió, por mayoría, elevar la tasa objetivo a 10.50% (+50 pb.).

- **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 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:** Posterior a la publicación, el USDMXN osciló en un rango acotado (\$19.38-\$19.40); el rendimiento del bono a 10 años (8.82%) se mantuvo a la baja.

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



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

Menor presión en precios no es generalizado

Los participantes subrayaron que la inflación se desaceleró algo más a lo esperado en noviembre, notando que el subyacente sigue al alza, especialmente en mercancías alimenticias y en servicios. También indicaron que unos choques inflacionarios externos y de oferta parecen ceder, mientras que varios alertaron sobre presiones internas, reflejadas en el subyacente.

En línea con las proyecciones presentadas en el comunicado (ver Eco Banxico), algunos afirmaron que es posible que la inflación se desacelere en adelante. La mayoría consideró que los riesgos para la inflación están inclinados al alza, con dos de ellos viendo un entorno algo menos adverso.

Nivel de restricción permite bajar ritmo de alza en tasas

Varios funcionarios coincidieron en que el nivel alcanzado de la restricción monetaria permite reducir el ritmo del alza en las tasas de interés. Un par especificó que ello no debe entenderse como un relajamiento.

Una buena parte de la Junta dejó entrever que las tasas de interés seguirán aumentando. Un participante afirmó que se debe de llegar a una tasa terminal real ex-ante cercana a 6.00%; otro advirtió del riesgo de más ajustes a lo previsto, si la inflación en EE. UU. se modera más rápido que en MX; uno más afirmó que la postura debe de ser restrictiva a lo largo del horizonte en el que opera la política monetaria para evitar el desancle de las expectativas de precios. G. Esquivel, quien votó en contra del alza de 50 pb., afirmó que el referencial no debe subir “mucho más”.

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 el subyacente muestre más renuencia a bajar. Por otro lado, se anticipan más alzas en las tasas por parte de la Fed, presionando la posición relativa de la postura monetaria en MX.

Así, sólo si la inflación efectivamente se modera, prevemos que el Banxico siga acotando el ritmo de las alzas en la tasa objetivo, llevándola a un nivel terminal cercano al 11.00% en el 1T23, y no descartamos que posteriormente se desligue ligeramente respecto a las acciones de la Fed.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
9 febrero	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 gghernandez@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