

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	19.39	20.70
Inflación	7.80	4.80
Tasa de Referencia	10.50	10.50
PIB	4.3	0.8
Tasa de 10 Años	8.87	9.00

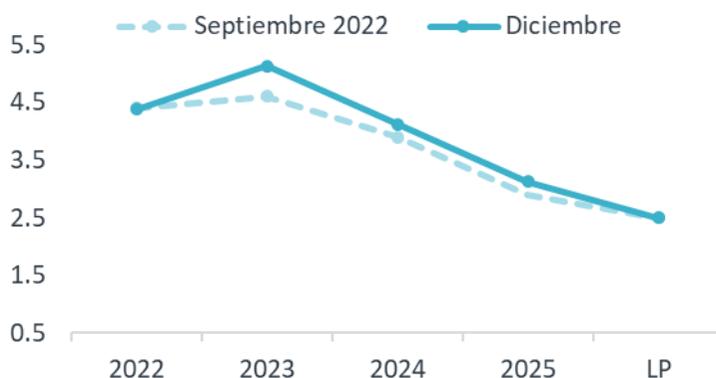
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 13 al 14 de diciembre, cuando se eligió elevar la tasa de interés al rango de 4.25-4.50% (+50 pb.). El próximo anuncio tendrá lugar el 1º de febrero.

- **Relevante:** Los miembros prevén un periodo de bajo crecimiento del PIB, mayor nivel terminal de las tasas de interés y una postura monetaria restrictiva hasta que la inflación se encamine a meta (“tomará tiempo”); alertan sobre peligro de relajamiento prematuro, interpretación errónea de sus últimas acciones.

- **Implicación:** La Fed seguiría subiendo las tasas de interés hasta mediados de 2023, ante un mercado laboral apretado y el riesgo de una inflación subyacente renuente a bajar. Prevemos que el Banxico reduzca el ritmo de los ajustes en la tasa objetivo en el 1T23.

- **Mercados:** Inicialmente, el rendimiento del *treasury* 10 años y su símil mexicano rebotaron hasta 3.72 y 8.88%, respectivamente; el tipo de cambio se proyectó momentáneamente hasta \$19.42. Minutos después, dichos movimientos se revirtieron.

Gráfica 1. Media proyecciones tasa objetivo FOMC (%)



Fuente: GFBx+ / Fed.

Periodo de bajo crecimiento del PIB para controlar precios

A causa del ajuste monetario, los miembros del Comité notaron que la actividad económica, especialmente en sectores sensibles a las tasas de interés (vivienda), se enfrió en 2022 y será modesto en 2023, cuya proyección se revisó a la baja (0.5 vs. 1.2%). Anticiparon que, para reducir la inflación, se necesitará de un periodo “sostenido” de bajo crecimiento del PIB. Unos ven el panorama económico sesgado a la baja. Pese al entorno, subrayaron que el mercado laboral sigue apretado y con presiones salariales; volvería a balance bajo un ajuste monetario “suficiente”.

Los participantes calificaron que, pese a lecturas positivas de octubre y noviembre, se requiere más evidencia para confiar que la inflación se encamina a la baja; advierten que puede extenderse la presión en el rubro de servicios sin vivienda por el alza en salarios. La mayoría juzga que el balance de riesgos alza para la inflación se inclina al alza.

Más tiempo y acciones para que inflación vuelva a meta

Los miembros consideraron apropiado reducir el ritmo de alzas en las tasas de interés conforme estas se adentran en terreno restrictivo. Las actas enfatizaron que la elevada inflación y la estrechez del mercado laboral llevaron a los miembros a juzgar un mayor nivel terminal y cero recortes para las tasas en 2023, manteniéndolas en nivel restrictivo hasta que la inflación se encamine claramente al 2%, lo que “tomaría algo de tiempo”. Más allá, unos alertaron sobre el peligro de un relajamiento prematuro, una interpretación errónea de la reducción en el ritmo de los ajustes en las tasas y que las expectativas del mercado para el referencial están debajo de la mediana de las proyecciones del Comité.

Restricción monetaria Fed por tiempo prolongado

La estrechez del mercado laboral sigue ejerciendo presión sobre los salarios. La inflación general se ha moderado, pero sigue elevada y algunos componentes del subyacente se mantienen al alza, especialmente los servicios -sensibles a la dinámica salarial y la contaminación de las expectativas de precios-. Todo ello implica que la Fed aumente las tasas de interés hasta mediados de 2023 y mantenga una postura restrictiva en el mediano plazo.

En MX, la inflación general ha cedido, pero no la subyacente; su panorama todavía es incierto y con riesgos al alza. Por su parte, las acciones de la Fed presionarán la posición relativa de las tasas en MX. Con ello, pero dado el nivel actual de la tasa objetivo, prevemos que el Banxico reduzca el ritmo de los ajustes en el referencial, alcanzando un nivel terminal cercano al 11.00% durante 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 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 lgonzalez@vepormas.com