

MÉXICO

| Var. que Afecta | Actual | 2023E |
|--------------------|--------|-------|
| Tipo de Cambio | 18.35 | 19.80 |
| Inflación | 7.76 | 4.80 |
| Tasa de Referencia | 11.00 | 10.75 |
| PIB | 3.0 | 0.8 |
| Tasa de 10 Años | 9.34 | 8.60 |

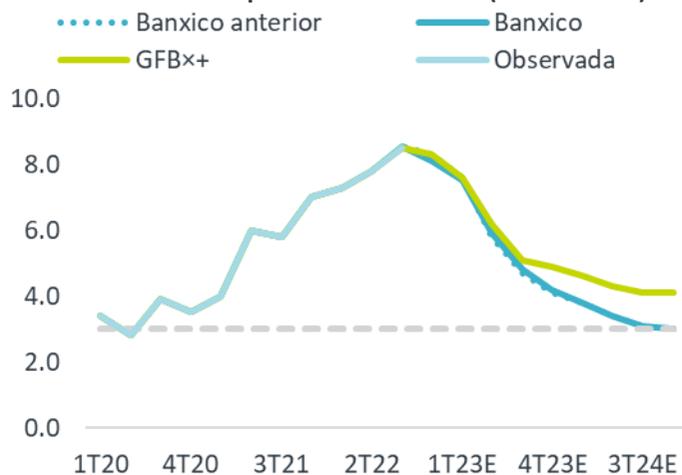
- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó las minutas de la reunión de la Junta de Gobierno llevada a cabo el 8 de febrero y donde se decidió, por unanimidad, elevar la tasa objetivo a 11.00% (+50 pb.).

- **Relevante:** Los miembros consideraron inapropiado reducir el ritmo de alzas en la tasa objetivo dada la evolución desfavorable de la inflación subyacente. La Subgobernadora Espinosa disintió del comunicado, al sugerir que este debería de ser más cauteloso.

- **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 se enfíló al alza, pasando de \$18.33 a \$18.36; el rendimiento del bono a 10 años osciló en 9.32 y 9.35%.

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



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

Presiones en inflación más persistentes y domésticas

Los miembros enfatizaron que, aunque la inflación general fue menor a lo previsto, la subyacente sorprendió al alza. La mayoría afirmó que este componente no muestra punto de inflexión. Incluso, destacaron comentarios en torno a que, si bien algunos choques se han mitigado, parece que las presiones en el subyacente son más persistentes y de carácter interno, especialmente en el rubro de los servicios.

Mencionaron el alza en las expectativas de precios de corto plazo; el descenso marginal en las de largo plazo. En línea con ello, explicaron que el mayor pronóstico del Instituto para la inflación prevé más persistencia en el subyacente. Todos vieron un el balance de riesgos sesgado al alza.

Unanimidad en febrero, no hacia adelante

Los miembros explicaron que no era preciso disminuir el ritmo de alza en la tas objetivo dada la evolución reciente de la inflación subyacente, el incremento en los pronósticos y un balance de riesgos sesgado al alza para la variable.

La mayoría ve posible ajustar en menor magnitud la tasa objetivo en la próxima reunión. En este sentido, destacó que la Subgob. Espinosa disintió del comunicado, al considerar que la guía futura no debía incluir una posible reducción en el ritmo de alzas en la tasa de interés. Por otro lado, varios miembros estiman que están cerca de alcanzar el nivel terminal para la tasa objetivo; uno estima que esta se logrará cuando la tasa real ex-ante se ubique entre 6-7%. Casi todos prevén una prolongada restricción monetaria, hasta que la inflación se encamine a la meta.

Necesario apretar un poco más

Estimamos que la inflación se modere más, pero sin volver al rango de tolerancia del Banxico antes del 1T25 y persiste el riesgo de que el subyacente se resista más a bajar (presión salarial, contaminación expectativas de precios). Además, el continuo apretamiento de la política monetaria de la Fed presiona al nivel relativo de las tasas en MX.

Ante ello, prevemos que el ciclo de alzas en la tasa objetivo vea un nivel final entre 11.25-11.50%. Después, si inflación y tipo de cambio evolucionan favorablemente, Banxico se desacoplaría de la Fed e, incluso, podría comenzar recortar la tasa objetivo en el 4T23.

Siguiente anuncio Banxico

| Fecha | Hora |
|----------|-------|
| 30 marzo | 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 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