

MÉXICO

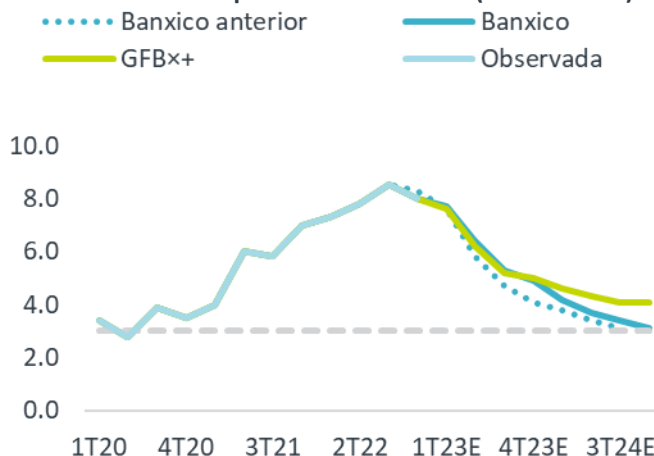
Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	18.15	19.80
Inflación	7.91	4.80
Tasa de Referencia	11.00	10.75
PIB	3.1	0.8
Tasa de 10 Años	9.35	8.60

• **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó el Reporte Trimestral de Inflación al 4T22. Documento que plasma la perspectiva de la economía, con énfasis en la variable objetivo del Instituto: la inflación.

• **Relevante:** El Instituto Central redujo su pronóstico del PIB 2023 y 2024, ante un menor crecimiento global esperado. La proyección para la inflación es mayor a la del Reporte previo, pero similar a la del anuncio de política monetaria de febrero. Reiteró la posibilidad de moderar el ritmo de alzas en la tasa objetivo para la junta de marzo.

• **Implicación:** Prevemos que la inflación se desacelere más, pero que no se acerque a la meta del Banxico antes de 2025. Por su parte, la Fed seguirá apretando su postura monetaria. Con todo ello, estimamos que la tasa objetivo del Banxico alcance próximamente un máximo entre 11.25 y 11.50%.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi / Banxico.

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

Recorta pronóstico del PIB; preocupa inflación subyacente

El informe resaltó que la economía se expandió a menor ritmo en el 4T22 y el empleo mantuvo solidez. El Banxico recortó la previsión del PIB para 2023 y 2024 (Tabla 2), a causa de un menor crecimiento externo esperado, en particular para la industria estadounidense.

Se indicó que la inflación cedió algo, pero la persistencia de choques externos (pandemia, guerra UKR) y presiones internas “más notorias” la mantienen elevada. El Reporte resaltó que el subyacente no evolucionó favorablemente: los precios de mercancías pueden tardar más en bajar y los servicios enfrentan diversos choques. El Instituto subió el pronóstico para la variable respecto al Reporte previo, pero quedó sin cambios contra el último Anuncio de PM (Tabla 2); reiteró que el balance de riesgos está sesgado al alza.

Política monetaria: Repite guía futura de febrero

El informe volvió a resaltar que el entorno para la política monetaria es “complejo e incierto”, y que las acciones del Banxico contribuyeron al anclaje de las expectativas de precios de largo plazo, aunque hay que puntualizar que estas se han ubicado recientemente algo arriba de su nivel histórico. Se explicó que la Junta redujo el ritmo de alzas en las tasas de interés en diciembre -de 75 a 50 pb.- ante aparentes mejorías en el entorno inflacionario; y, en febrero, con un panorama más complejo para la inflación subyacente, decidió repetir el ajuste -de 50 pb.- en la tasa.

Como en el Anuncio de PM de febrero, se adelantó que en marzo podría elevarse la tasa objetivo en 25 pb., sujeto a la evolución de los datos y considerando la postura monetaria actual, que está en un nivel restrictivo.

Necesario apretar algo más

Estimamos que la inflación se modere, pero no vuelva al rango de tolerancia del Banxico antes del 1T25 y persiste el riesgo de que el subyacente muestre más renuencia 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 podría comenzar recortar la tasa objetivo en el 4T23.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
30 marzo	13:00

Reporte Banxico 4T22: Cuidado con inflación subyacente

MARZO 1, 2023

Tabla 2. Proyecciones Banco de México

Inflación (var. % anual)		3T22	4T22E	1T23E	2T23E	3T23E	4T23E	1T24E	2T24E	3T24E	4T24E
Inflación general											
Actual		8.5	8.0	7.7	6.4	5.3	4.9	4.2	3.7	3.4	3.1
Anterior		8.5	8.3	7.6	5.8	4.7	4.1	3.8	3.4	3.1	
Inflación subyacente											
Actual		8.0	8.4	8.2	7.3	6.2	5.0	4.1	3.5	3.2	3.1
Anterior		8.0	8.3	7.5	6.4	5.2	4.1	3.6	3.2	3.0	
PIB (var. % anual real)											
							2023E				2024E
Actual							1.6 (0.8 - 2.4)				1.8 (0.8 - 2.8)
Anterior							1.8 (1.0 - 2.6)				2.1 (1.1 - 3.1)

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, fungan 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
-------------------	---------------------	-------------------------