

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	18.03	19.80
Inflación	6.85	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.1	0.8
Tasa de 10 Años	8.79	8.60

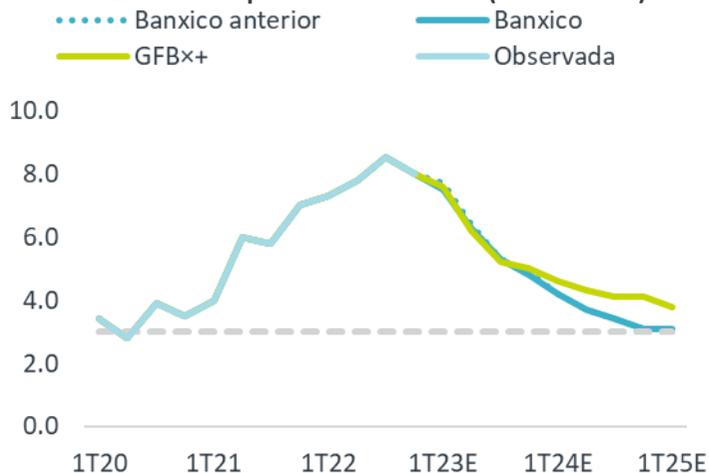
- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó las minutas de la reunión de la Junta de Gobierno llevada a cabo el 29 de marzo y donde se decidió, por unanimidad, elevar la tasa objetivo a 11.25% (+25 pb.).

- **Relevante:** Algunos miembros sugirieron que se pudo haber alcanzado el nivel terminal de la tasa de interés, sujeto a la evolución de la inflación. La Subgob. Espinosa disintió en el comunicado, al considerar que la guía futura se enfoca solamente en el corto plazo.

- **Implicación:** Sólo si la inflación se desacelera como se espera, si la Fed concluye en el futuro próximo su proceso de ajuste monetario y si el tipo de cambio se mantiene apreciado, no esperaríamos más ajustes en la tasa de interés objetivo del Banxico.

- **Mercados:** Posterior a la publicación, el USDMXN se mantuvo a la baja, mientras que el rendimiento el bono a 10 años mostró marginales movimientos al alza respecto al cierre de ayer (+0.3 pb.).

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



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

Inflación cede, pero panorama todavía es incierto

Los participantes de la Junta mencionaron que la economía mexicana sigue creciendo; la mayoría notó el apretamiento del mercado laboral, evidente en las presiones salariales.

Todos estiman que el panorama de la inflación es incierto, aunque las presiones externas cedieron. Se explicó que gran parte de la moderación en la inflación se debió al índice no subyacente, mientras que el subyacente muestra persistencia, por el efecto de las presiones internas (e.g. costos laborales) en los servicios. La mayoría estima que la inflación siga desacelerándose y reiteró que los riesgos están sesgados al alza.

De los eventos en el sistema bancario global, los miembros discutieron la volatilidad que ocasionó en mercados financieros, pero afirmaron que el impacto en el sistema bancario nacional es limitado, pues este cubre con holgura los requerimientos de capitalización y liquidez, y las instituciones no tienen exposición a los bancos afectados.

Bajar ritmo de ajuste en tasas; divergen en guía futura

La decisión de reducir en esta ocasión el ritmo de los ajustes en la tasa de interés objetivo a 25 pb. fue justificada por un entorno inflacionario menos adverso y al tomar en cuenta la restricción monetaria alcanzada, de acuerdo con los comentarios vertidos por los participantes de la Junta. Resaltó también que, condicionado a los próximos datos, las opiniones de varios sugieren que ya se habría alcanzado el nivel terminal del ciclo de alzas en la tasa. Unos afirmaron que se debe de expresar la necesidad de una restricción monetaria prolongada. La Subgob. Espinosa volvió a disentir del comunicado, al señalar que la guía futura se limita al corto plazo y no explica que se prevé que la postura monetaria sea restrictiva en el horizonte.

Cerca fin de ciclo alcista, solo si ya no hay más sorpresas

Solo si la inflación se desacelera como se espera, la Fed concluye próximamente su proceso de endurecimiento monetario y el tipo de cambio evoluciona favorablemente, no anticipamos más ajustes en la tasa de referencia del Banxico. No obstante, reconocemos que existe un alto riesgo de que la inflación muestre más renuencia a bajar a nivel local y global, lo que presionaría aún más los niveles de las tasas de interés.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
18 mayo	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 gghernandezo@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