

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.74	19.80
Inflación	6.25	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.1	1.9
Tasa de 10 Años	8.79	8.60

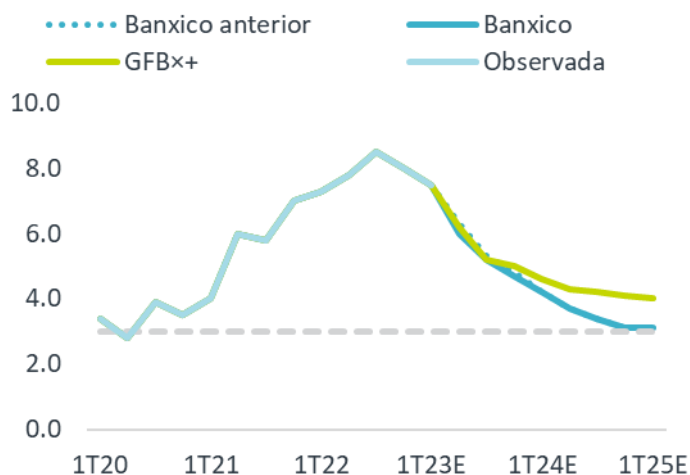
- **Noticia:** Hace unos minutos, el Banxico decidió mantener la tasa de interés objetivo en 11.25%, en línea con nuestra expectativa y la del consenso de analistas.

- **Relevante:** La Junta de Gobierno afirmó que se ha entrado en una “fase de desinflación”, por lo que se decidió por unanimidad no ajustar la tasa objetivo; se adelantó que el referencial se mantendrá en el nivel actual por un “periodo prolongado”.

- **Implicación:** Si la Fed también decide terminar su ciclo de alzas en las tasas, el tipo de cambio continúa apreciado y la inflación se desacelera como se tiene previsto, estimamos que el Banxico mantenga la tasa objetivo en su nivel actual en los próximos dos trimestres.

- **Mercados:** Tras el comunicado, el USDMXN extendió sus alzas, al pasar de \$17.70 a \$17.74; el rendimiento del bono a 10 años también mantuvo su tendencia ascendente, alcanzando 8.79%.

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



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

Alejandro J. Saldaña Brito asaldana@vepormas.com (55) 56251500 Ext. 31767**Economía y empleo sólidos al inicio de 2023 en MX**

En el ámbito global, el comunicado resaltó que: la inflación cedió; se estabilizaron los mercados financieros, tras los eventos de unos bancos en los EE. UU. y Europa; y, diversos bancos centrales detuvieron el alza en tasas de interés.

En México, en el texto se notó que el tipo de cambio se apreció; y, que las tasas de interés de valores guber. subieron en el corto plazo, pero bajaron para el mediano y largo plazo. También se subrayó la aceleración que mostró el PIB en el 1T23 y la fuerza en el mercado laboral.

Se subrayó mayor desaceleración en inflación subyacente

Se recalcó que la inflación siguió cediendo, incluso que el subyacente lo hizo con más claridad que en meses pasados, pero se advirtió que continúa elevada y que el panorama todavía enfrenta un balance de riesgos sesgado al alza.

Se agregó que las expectativas de precios recabadas bajaron para 2023. El pronóstico del banco central se ajustó trivialmente a la baja entre el 2T23 y el 4T23; estimaciones para el resto del horizonte no se alteraron, todavía previendo que la inflación vuelva a la meta (3%) en el 4T24.

“Fase de desinflación” justificó pausa monetaria

Después de acumular en este ciclo 725 pb. de incrementos en la tasa de interés objetivo, y al considerar que se “ha entrado en una fase de desinflación”, la Junta de Gobierno decidió por unanimidad mantener el referencial en 11.25%.

También se modificó la guía futura. Se indicó que, dado un panorama para la inflación “complicado” y “con riesgos al alza”, la Junta estima que se necesitará mantener la tasa objetivo en su nivel actual por un “periodo prolongado”.

Pausa monetaria duraría, al menos, un par de trimestres

Si la Fed también decide terminar su ciclo de alzas en las tasas, el tipo de cambio continúa apreciado y la inflación se desacelera como se tiene previsto, estimamos que el Banxico mantenga la tasa objetivo en su nivel actual en los próximos trimestres.

Posteriormente, si el panorama para la inflación se vuelve más favorable, es probable que el Instituto opte por comenzar a reducir paulatinamente el nivel de la tasa objetivo tan pronto como en el 4T23.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
22 junio	13:00

Tabla 1. Proyecciones inflación anual, promedio trimestral (var. %)

Inflación (var. % anual)									
	1T23	2T23E	3T23E	4T23E	1T24E	2T24E	3T24E	4T24E	1T25E
Inflación general									
Actual	7.5	6.0	5.2	4.7	4.2	3.7	3.4	3.1	3.1
Anterior	7.5	6.3	5.3	4.8	4.2	3.7	3.4	3.1	3.1
Inflación subyacente									
Actual	8.3	7.4	6.2	5.0	4.1	3.5	3.2	3.1	3.1
Anterior	8.3	7.5	6.2	5.0	4.1	3.5	3.2	3.1	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, 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