

Reporte Banxico 2T23: Retiene guía de pausa “prolongada”

AGOSTO 30, 2023

MÉXICO

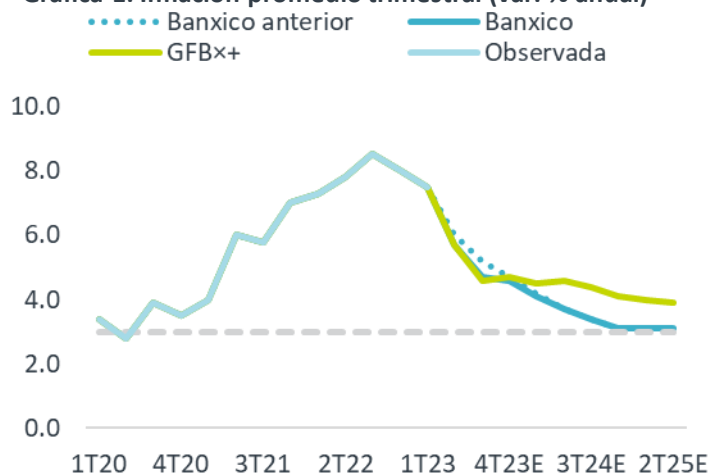
Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	16.75	18.40
Inflación	4.79	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.6	3.0
Tasa de 10 Años	9.29	8.60

• **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó el Reporte Trimestral de Inflación al 2T23. Documento que plasma la perspectiva de la economía, con énfasis en la variable objetivo del Instituto: la inflación.

• **Relevante:** El Instituto Central elevó su previsión del PIB para 2023; la previsión para la inflación fue la misma que la presentada en el último anuncio de política monetaria. Se reiteró que sería necesario mantener la tasa objetivo en su nivel actual por un “periodo prolongado”, dado un entorno todavía complicado para la inflación.

• **Implicación:** Considerando la guía futura actual, reforzamos nuestra expectativa de que el Banco de México deje sin cambios la tasa objetivo en su reunión de septiembre. Posteriormente, si el panorama mejora, estimamos posible que la tasa comience a bajar a partir de noviembre.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi / Banxico.

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

PIB revisado al alza; inflación esperada sin mayor ajuste

El informe subrayó el sólido crecimiento del PIB en el 2T23 (0.8% t/t, cifras ajustadas), impulsado por los sectores industrial —especialmente la construcción— y servicios, así como la fortaleza del empleo. Ya que las cifras del PIB volvieron a sorprender al alza, el Instituto elevó su previsión para todo 2023 (Tabla 1). Todavía estima cierta desaceleración hacia adelante, pero ahora juzga que el balance de riesgos para la variable está equilibrado.

Se resaltó que la inflación siguió moderándose, ante niveles atípicamente bajos en el no subyacente, mientras que unas presiones en el subyacente no se han diluido por completo, especialmente en el rubro de los servicios. El Banco Central hizo ajustes menores a su pronóstico de inflación respecto al reporte del 1T, y lo dejó sin cambios contra el último anuncio de política monetaria. No obstante, reiteró que el entorno para la inflación es complejo y que el balance de riesgos para el pronóstico está inclinado al alza.

Guía futura mantiene pausa “prolongada”

Se resaltó que la tasa objetivo se mantuvo en 11.25% en el 2T, ante un panorama todavía complejo para la inflación y considerando la restricción monetaria alcanzada. No obstante, ya que la inflación observada y sus expectativas a 12 meses disminuyeron, la postura monetaria se endureció (tasa real ex-ante de corto plazo: 6.93%).

Al igual que en los últimos anuncios de política monetaria, consideró necesario dejar la tasa en su nivel actual por “un periodo prolongado”, que permita constatar mejoras en el proceso de desinflación.

Pausa monetaria se extenderá a septiembre

La inflación sigue desacelerándose. Incluso, en la 1Q agosto quedó apenas debajo de nuestro estimado. Prevemos que, aunque experimentará un pequeño rebote en el 4T, asociado a un efecto base de comparación, la variable seguirá cediendo en el mediano plazo. Sin embargo, ya que su panorama todavía enfrenta algunos riesgos, prevemos que el Banxico no ajuste la tasa objetivo en septiembre.

Posteriormente, si el panorama para la inflación se vuelve menos adverso, estimamos altamente probable que el Banco Central comience en noviembre a recortar la tasa objetivo, independiente de las acciones que tome la Fed.

Siguiendo anuncio Banxico

Fecha	Hora
28 septiembre	13:00

Reporte Banxico 2T23: Retiene guía de pausa “prolongada”

AGOSTO 30, 2023

Tabla 1. Proyecciones Banco de México

Inflación (var. % anual)										
	1T23	2T23	3T23E	4T23E	1T24E	2T24E	3T24E	4T24E	1T25E	2T25E
Inflación general										
Actual	7.5	5.7	4.7	4.6	4.1	3.7	3.4	3.1	3.1	3.1
Anterior	7.5	6.0	5.2	4.7	4.2	3.7	3.4	3.1	3.1	
Inflación subyacente										
Actual	8.3	7.3	6.2	5.1	4.2	3.6	3.2	3.1	3.1	3.1
Anterior	8.3	7.4	6.2	5.0	4.1	3.5	3.2	3.1	3.1	
PIB (var. % anual real)										
	2023E				2024E					
Actual	3.0 (2.5 - 3.5)				2.1 (1.3 - 2.9)					
Anterior	2.3 (1.7 - 2.9)				1.6 (0.6 - 2.6)					

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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Bx+ 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 Bx+, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y Casa de Bolsa Bx+ brindan 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 Bx+ 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 Bx+, 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.

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 Bx+.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo | Minoristas

Marisol Huerta Mondragón	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21, Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos (01 55) 1102 1800 y del Interior sin costo 800 837 676 27