

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

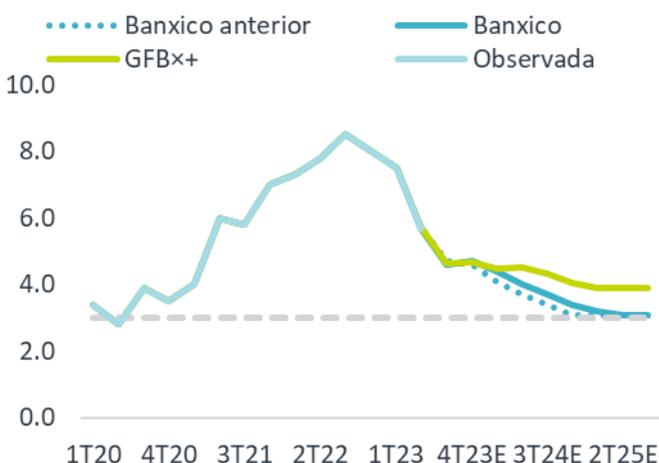
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.91	18.40
Inflación	4.45	4.80
Tasa de Referencia	11.25	11.25
PIB	3.6	3.0
Tasa de 10 Años	9.76	9.20

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó las minutas de la reunión de la Junta de Gobierno llevada a cabo el 27 de septiembre y donde se decidió, por unanimidad, mantener la tasa objetivo en 11.25%.

- **Relevante:** Los miembros reconocieron que, aunque se ha desacelerado, la inflación permanece elevada y el subyacente todavía muestra persistencia, especialmente en los servicios. Unos funcionarios alertaron que la restricción monetaria podría ser más prolongado a lo previsto anteriormente.

- **Implicación:** Aunque la inflación se desaceleró en línea con lo previsto durante septiembre, su panorama enfrenta riesgos al alza. En función de ello, y del tono de algunos de los comentarios en las minutas conocidas hoy, no preveo que el Banxico recorte la tasa objetivo en lo que resta del año.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.

Resiliencia en economía y servicios estorban a ‘desinflación’

Los miembros de la Junta resaltaron la resiliencia de la economía y que esta, aparentemente, volvió a expandirse en el 3T23. También notaron la fuerza en el empleo, con la mayoría enfatizando el notable incremento en salarios.

Los participantes notaron que la inflación continuó cediendo, pero se mantuvo elevada, reconocieron varios. La mayoría indicó que gran parte de la desaceleración se explicó por el índice no subyacente, mientras que el subyacente, si bien ha descendido, muestra persistencia, lo que varios atribuyeron a factores internos. En especial, subrayaron la renuencia en el rubro de los servicios, que refleja un traspaso más gradual de los choques de años anteriores, así como la dinámica en la economía y el empleo.

Todos coincidieron en que se debería elevar el pronóstico para la inflación, la cual ahora convergería a la meta de 3% hasta el 2T25, lo que algunos relacionaron con la persistencia en la inflación de los servicios y con una economía más resiliente. Todos resaltaron que el balance de riesgos para el panorama sigue inclinado al alza; unos consideraron que este se deterioró.

Unos estiman necesaria restricción monetaria más prolongada

La decisión de extender la pausa monetaria volvió a ser unánime, en un entorno de incertidumbre y riesgos para la inflación.

Hacia adelante, prácticamente todos reiteraron la necesidad de una prolongada restricción monetaria; varios mencionaron que las tasas podrían quedarse en su nivel actual más tiempo a lo previsto anteriormente; uno llamó a evitar recortes prematuros en la tasa objetivo; otro, no descartó, ya se pasiva o activamente, endurecer más la postura monetaria, ante el deterioro del panorama inflacionario, enfatizando el efecto de la expansión fiscal esperada para 2024; uno más expresó que la tasa nominal no disminuiría este año, ni posiblemente en el 1T24; un par, sugirió que, aparentemente, la postura actual es suficientemente restrictiva.

Pausa monetaria hasta empezado el 2024

La inflación de septiembre se desaceleró en línea con nuestras previsiones. Sin embargo, su panorama enfrenta riesgos al alza en el corto y mediano plazo. Por su parte, la Reserva Federal de los Estados Unidos podría volver a elevar las tasas de interés este año.

Considerando lo anterior, y el tono restrictivo de los comentarios de algunos miembros de la Junta de Gobierno, vertidos en las minutas presentadas hoy, preveo que el Banxico comience a recortar la tasa objetivo hasta 2024.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
09 de noviembre	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").

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	ghernandezo@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 55 1102 1800 y 800 837 676 27

