

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

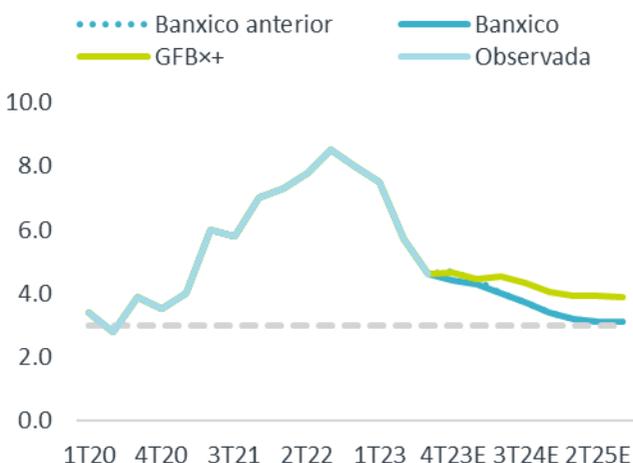
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.19	18.40
<b>Inflación</b>	<b>4.32</b>	<b>4.80</b>
<b>Tasa de Referencia</b>	<b>11.25</b>	<b>11.25</b>
PIB	3.3	3.0
Tasa de 10 Años	9.56	9.60

- Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó las minutas de la reunión de la Junta de Gobierno llevada a cabo el 8 de noviembre y donde se decidió, por unanimidad, mantener la tasa objetivo en 11.25%.

- Relevante:** Los miembros juzgaron que se mantuvo el proceso de desinflación, aunque reconocieron la renuencia a bajar en los servicios. Varios juzgaron que próximamente se podría discutir un recorte en la tasa objetivo, sujeto a la información disponible y actuando todavía con cautela.

- Implicación:** La inflación todavía enfrenta algunos retos y riesgos al alza, pero se estima que esta continúe cediendo el próximo año. En función de ello, y del tono de algunos de los comentarios en las minutas conocidas hoy, prevemos que Banxico introduzca un primer recorte en la tasa objetivo en el 1T24.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.

## Continúa desinflación, también renuencia en servicios

Los funcionarios indicaron que la economía creció más a lo esperado en el 3T, impulsada, por el lado de la producción, por las tres ramas de la economía, y, por el del gasto, por la inversión y el consumo. Así mismo, subrayaron la fuerza en el mercado laboral, con la mayoría notando el elevado crecimiento en los salarios.

Todos los miembros de la Junta de Gobierno consideraron que se mantuvo el proceso de desinflación. La mayoría subrayó la moderación en el índice subyacente, pero reconoció que los precios de los servicios no han mostrado un punto de inflexión.

La mayoría anticipó que la inflación siga desacelerándose y converja al 3.0% en el 2T25, pese a que repuntaría en noviembre y diciembre de este año. Todos estiman que el panorama enfrenta retos y riesgos al alza. Uno, juzgó que el panorama se deterioró; otro, que este mejoró. Entre los riesgos al alza, se mencionó la persistencia en la inflación subyacente, episodios de depreciación cambiaria, mayor resiliencia a la esperada en la economía y una política fiscal procíclica.

## Próximamente discutirán recortes en tasas

En general, los funcionarios señalaron que, en un entorno que todavía propone retos e incertidumbre para la inflación, en esa ocasión, fue requerido mantener la tasa objetivo sin cambios.

Hacia adelante, la mayoría sugirió que se comenzará a discutir la posibilidad de recortes en las tasas, pero ello sujeto a la información disponible, manteniendo cautela y especificando que las bajas en el referencial podrían no ser continuas. Al respecto, tres funcionarios parecieron inclinarse a un primer ajuste en las tasas durante el 1T24; y, otro, prefirió señalar que “más adelante” se podría evaluar algún recorte. Finalmente, la Subgobernadora Espinosa disintió del comunicado, explicando que no debe adelantarse la Junta a modificar la guía futura, ante el deterioro y la incertidumbre sobre el panorama para la inflación.

## Primer ajuste en tasas sería hasta el 1T24

Estimamos que la inflación exhiba un breve repunte en el 4T23 por la reversión parcial en el índice no subyacente, retomando su tendencia descendente en el 1T24. Dada la renuencia a ceder en unos componentes, estimamos que baje del 4.00% hasta el 1T25.

Considerando lo anterior, el tono de la discusión en las minutas publicadas hoy, y la posibilidad -aunque pequeña- de que la Fed endurezca algo más su postura monetaria, proyectamos que el Banxico deje la tasa objetivo en 11.25% hasta el 1T24.

## Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
14 de diciembre	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, 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](http://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 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

