

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

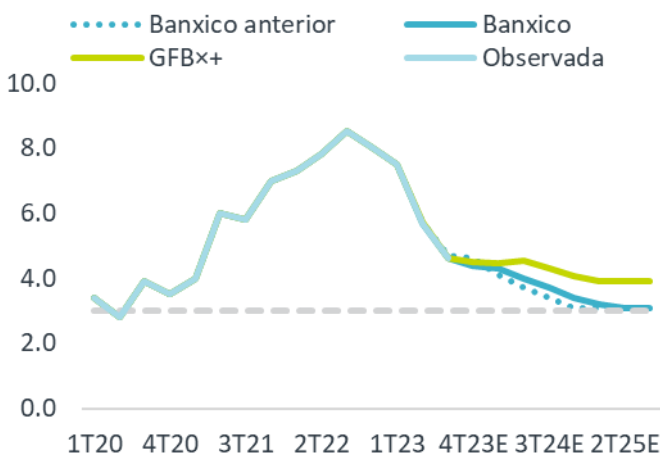
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.25	18.40
Inflación	4.26	4.80
Tasa de Referencia	11.25	11.25
PIB	3.3	3.0
Tasa de 10 Años	9.26	9.60

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó el Reporte Trimestral de Inflación al 3T23. Documento que plasma la perspectiva de la economía, con énfasis en la variable objetivo del Instituto: la inflación.

- **Relevante:** El Banco Central estimó una desaceleración económica mucho menor para 2024, respecto al informe previo. El pronóstico de inflación no se cambió contra el del pasado anuncio de política monetaria. Se reiteró que la tasa objetivo permanecerá en su nivel actual por cierto tiempo.

- **Implicación:** El panorama inflacionario todavía enfrenta incertidumbre y riesgos al alza, pero se estima que los precios continúen cediendo el próximo año. En función de ello, y de que el Banco Central reiteró hoy la guía prospectiva del último anuncio de política monetaria, prevemos un primer recorte en la tasa objetivo para el 1T24.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.

Revisión positiva a pronósticos del PIB; inflación, sin cambios

El reporte destacó el “robusto” ritmo de crecimiento económico en el país y la fortaleza del mercado laboral. Enfatizó el avance en la industria -principalmente en la construcción- y la aceleración en el sector servicios. Por el lado del gasto, subrayó el impulso en el consumo y la inversión. Así mismo, se estimó en el documento que la brecha del producto es ligeramente positiva.

Banxico elevó su pronóstico del PIB para 2023 a 3.3% (ver Tabla 1, página 2), el cual tiene implícita una moderación para el 4T. Para 2024, todavía se prevé una desaceleración, aunque mucho menos marcada a la dibujada en el reporte anterior, ante la expansión fiscal y un menor debilitamiento previsto para la demanda externa. El Instituto reiteró que el balance de riesgos para el crecimiento económico está balanceado.

En materia de precios, se reportó que el proceso de desinflación avanzó significativamente, sin dejar de reconocer que no ha habido un claro punto de inflexión en la inflación de los servicios.

Los pronósticos de inflación estiman una moderación más gradual que en el reporte del 2T, pero son los mismos que en el anuncio de política monetaria de este mes. También se juzgó que los riesgos para la variable están inclinados al alza, destacando factores como la persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados, episodios de depreciación cambiaria, mayor resiliencia en la economía, entre otros.

Tasas en nivel actual por cierto tiempo

El documento recordó que, en el 3T, se dejó la tasa objetivo en 11.25%, permitiendo que la tasa real ex-ante se adentrara en terreno restrictivo, conforme bajaban las expectativas de precios.

Al igual que en el anuncio de política monetaria de hace unas semanas, se adelantó que será necesario que la tasa de interés objetivo permanezca en su nivel actual por “cierto tiempo”.

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. Retomarí su tendencia descendente en el 1T24. Dada la renuencia a ceder en unos componentes, estimamos que baje del 4.00% hasta el 1T25.

Con todo lo anterior, el tono de la discusión en la última reunión de la Junta de Gobierno y la posibilidad -aunque pequeña- de que la Fed apriete más su postura monetaria, prevemos que Banxico comience a bajar la tasa objetivo hasta el 1T24.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
14 de diciembre	13:00

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

Tabla 1. Proyecciones Banco de México

Inflación (var. % anual)	3T23	4T23E	1T24E	2T24E	3T24E	4T24E	1T25E	2T25E	3T25E
Inflación general									
Actual	4.6	4.4	4.3	4.0	3.7	3.4	3.2	3.1	3.1
Anterior	4.7	4.6	4.1	3.7	3.4	3.1	3.1	3.1	
Inflación subyacente									
Actual	6.2	5.3	4.5	3.9	3.5	3.3	3.2	3.1	3.1
Anterior	6.2	5.1	4.2	3.6	3.2	3.1	3.1	3.1	
PIB (var. % anual real)									
	2023E				2024E			2025E	
Actual	3.3 (3.1 - 3.5)				3.0 (2.3 - 3.7)			1.5 (0.7 - 2.3)	
Anterior	3.0 (2.5 - 3.5)				2.1 (1.3 - 2.9)			ND	

Fuente: Análisis Bx+ / 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, 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 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 55 1102 1800 y 800 837 676 27

