

Banxico no afloja ante inflación más renuente

FEBRERO 9, 2023

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	18.76	20.70
Inflación	7.91	4.80
Tasa de Referencia	11.00	10.75
PIB	3.0	0.8
Tasa de 10 Años	8.76	8.60

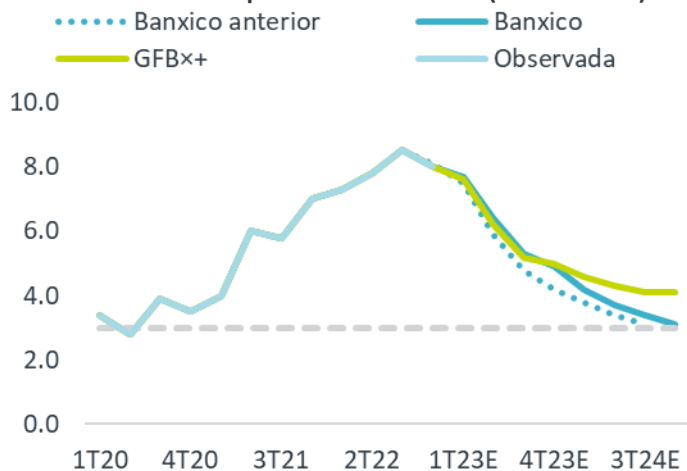
• **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico decidió elevar la tasa de interés objetivo a 11.00% (+50 pb.), más a lo previsto por GFBx+ y el consenso (10.75%).

• **Relevante:** Banxico advirtió de un proceso de desinflación más lento; prevé que la variable converja a su meta de 3% hasta el 4T24 (antes 3T24); considera que el balance de riesgos está sesgado al alza. La decisión de repetir el ajuste de 50 pb. en la tasa objetivo fue unánime; contó con la primera participación del Subgob. Mejía.

• **Implicación:** La inflación se desacelerará más, pero no volverá a la meta de Banxico antes del 1T25. La Fed seguirá endureciendo su postura. Ante ello, y considerando el comunicado de hoy, prevemos que la tasa objetivo de Banxico alcance un nivel terminal de 11.25%.

• **Mercados:** La sorpresa del anuncio llevó a la baja al tipo de cambio, que pasó de \$18.96 a \$18.77; ocasionó que el rendimiento del bono a 10 años subiera hasta 8.80%.

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



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

Inflación más renuente

El Instituto notó que la actividad económica se desaceleró en el 4T22; que el MXN se apreció; y, se elevaron los rendimientos de valores gubernamentales de corto plazo, mientras que disminuyeron aquellos de mayor duración.

El comunicado enfatizó el repunte en la inflación de enero, especialmente la subyacente. También hizo hincapié en el incremento en las perspectivas de precios para 2023 y 2024, levantadas por el Instituto. Advirtiendo “un proceso de desinflación más lento de lo previsto”, revisó al alza su proyección de inflación a lo largo de todo el horizonte; prevé que converja en el 3% hasta el 4T24 (antes 3T24). Banxico reiteró que el balance de riesgos está sesgado al alza; retiró el enunciado que afirmaba que unos choques parecían mitigarse.

No aflojó el paso; todos los miembros respaldaron acción

Como en diciembre, la Junta subió la tasa objetivo en 50 pb., pero ahora la decisión fue unánime y contó con la primera participación del Subgob. Mejía. La acción de hoy también implica un mayor diferencial respecto a la Fed (625 pb.), que la semana elevó la tasa en 25 pb. Se explicó que la decisión de repetir un alza de 50 pb. obedeció a la dinámica observada en la inflación subyacente; además de reiterar que se consideró la persistencia de la inflación y su vulnerabilidad a nuevos choques, la evolución de las expectativas y la formación de precios, el apretamiento monetario global, y la postura monetaria alcanzada.

Se adelantó que, con la postura monetaria alcanzada y sujeto a la información disponible, “el incremento en la tasa de referencia en la próxima reunión podrá ser de menor magnitud”.

Cerca tasa terminal, pero poco arriba de lo previsto antes

Estimamos que la inflación se desacelere más, pero no vuelva al rango de tolerancia del Banxico (3% +/- 1%) antes del 1T25; persiste el riesgo de que el subyacente muestre más renuencia a bajar. Por otro lado, se anticipan más alzas en las tasas por parte de la Fed, presionando la posición relativa de la postura monetaria en MX.

Considerando lo anterior y lo sorpresivo del anuncio de hoy, ahora estimamos que la tasa de referencia de Banxico vea un nivel terminal de 11.25%.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
30 marzo	13:00

Banxico no afloja ante inflación más renuente

FEBRERO 9, 2023

Tabla 1. Proyecciones Banco de México

Inflación (var. % anual)		3T22	4T22E	1T23E	2T23E	3T23E	4T23E	1T24E	2T24E	3T24E	4T24E
Inflación general											
Actual		8.5	8.0	7.7	6.4	5.3	4.9	4.2	3.7	3.4	3.1
Anterior		8.5	8.1	7.5	5.9	4.8	4.2	3.8	3.4	3.1	3.0
Inflación subyacente											
Actual		8.0	8.4	8.2	7.3	6.2	5.0	4.1	3.5	3.2	3.1
Anterior		8.0	8.5	7.8	6.7	5.5	4.3	3.7	3.2	3.0	3.0

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 Finanzieras / 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	ghernandez@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
-------------------	---------------------	-------------------------