

MÉXICO

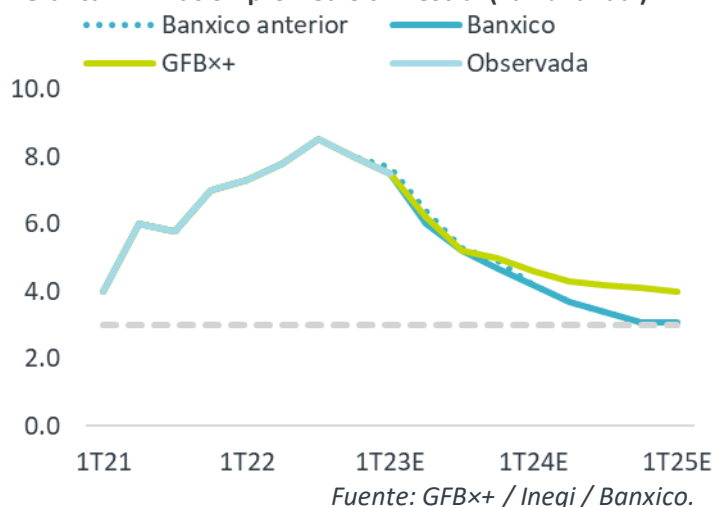
Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.69	19.80
Inflación	6.25	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.7	1.9
Tasa de 10 Años	8.79	8.60

• **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó el Reporte Trimestral de Inflación al 1T23. 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.

• **Implicación:** Si la Fed también decide terminar su ciclo de alzas en las tasas de interés, el tipo de cambio se mantiene relativamente estable y la inflación se desacelera como se tiene previsto, estimamos que el Banxico mantenga la tasa objetivo en su nivel actual en los próximos dos trimestres. Incluso, es probable que la tasa objetivo comience a disminuir a finales del año.

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



PIB revisado al alza; inflación esperada sin mayor ajuste

En el informe se subrayó el sólido crecimiento del PIB en el 1T23 (1.0% t/t, cifras ajustadas). Ya que dicho crecimiento superó las expectativas, se elevó la previsión del PIB para 2023 a 2.3% (ver Tabla 2); el pronóstico para 2024 se redujo a 1.6%, ante un menor dinamismo esperado para la actividad industrial en los EE. UU. Se indicó que el balance de riesgos para el pronóstico está inclinado a la baja.

Se resaltó que la inflación siguió desacelerándose y que el índice subyacente en últimas lecturas mostró un descenso más claro. Se advirtió que esta última sigue elevada y que el componente de los servicios ha mostrando presiones.

Derivado del desempeño descrito de la inflación, se enfatizó que las previsiones para la variable se han ajustado marginalmente. El pronóstico presentado en este informe es trivialmente menor al del 4T22 (ver Tabla 2) e, incluso, es el mismo que el del anuncio de política monetaria del 18 de mayo. Todavía se espera que la inflación se estabilice cerca del 3% a partir del 4T24. No obstante, se reiteró que el balance de riesgos para la variable está sesgado al alza.

Dará tiempo para permitir que política monetaria actúe

El informe recordó que en la reunión de mayo se decidió mantener la tasa objetivo en 11.25%, dada la restricción monetaria alcanzada y el desvanecimiento de algunos choques en los precios. Se resaltó que las acciones del banco central contribuyeron a anclar las expectativas de precios. El Banxico reafirmó su compromiso con el mandato de precios y, como en el anuncio del 18 de mayo, afirmó que, en un entorno inflacionario todavía “complicado e incierto”, sería necesario mantener la tasa objetivo en su nivel actual por un “periodo prolongado”.

Pausa monetaria duraría, al menos, un par de trimestres

Si la Fed también decide terminar su ciclo de alzas en las tasas, el tipo de cambio continúa apreciado y la inflación se desacelera como se tiene previsto, estimamos que el Banxico mantenga la tasa objetivo en su nivel actual en los próximos trimestres.

Incluso, si el panorama para la inflación se vuelve más favorable, es probable que el Instituto opte por comenzar a reducir paulatinamente el nivel de la tasa objetivo a partir del 4T23.

Siguiendo anuncio Banxico

Fecha	Hora
22 junio	13:00

Reporte Banxico 1T23: Pausa monetaria por tiempo prolongado

MAYO 31, 2023

Tabla 2. Proyecciones Banco de México

Inflación (var. % anual)	1T23E	2T23E	3T23E	4T23E	1T24E	2T24E	3T24E	4T24E	1T25E
Inflación general									
Actual	7.5	6.0	5.2	4.7	4.2	3.7	3.4	3.1	3.1
Reporte anterior	7.7	6.4	5.3	4.9	4.2	3.7	3.4	3.1	
Inflación subyacente									
Actual	8.3	7.4	6.2	5.0	4.1	3.5	3.2	3.1	3.1
Reporte anterior	8.2	7.3	6.2	5.0	4.1	3.5	3.2	3.1	
PIB (var. % anual real)									
	2023E				2024E				
Actual	2.3 (1.7 - 2.9)				1.6 (0.6 - 2.6)				
Anterior	1.6 (0.8 - 2.4)				1.8 (0.8 - 2.8)				

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, fungan 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 Financieras / 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
-------------------	---------------------	-------------------------