

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.20	18.50
Inflación	5.18	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.7	1.9
Tasa de 10 Años	8.69	8.60

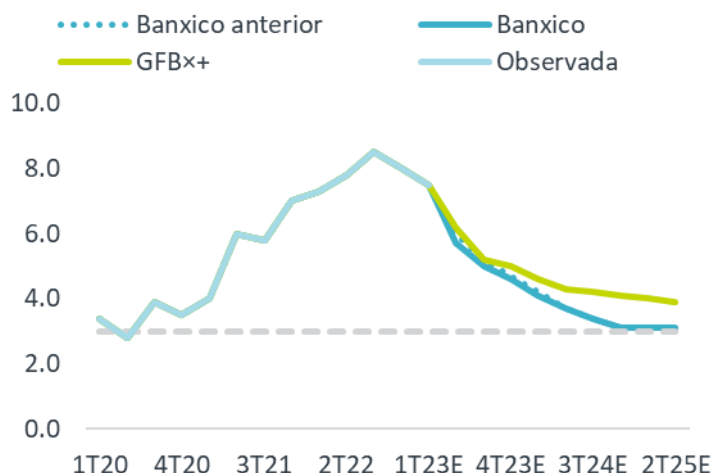
• **Noticia:** Hace unos minutos, el Banxico decidió mantener la tasa de interés objetivo en 11.25%, en línea con nuestra expectativa y la del consenso de analistas.

• **Relevante:** Como en mayo, la Junta de Gobierno decidió por unanimidad dejar la tasa objetivo sin cambios, considerando la restricción monetaria actual y que siguió avanzando el proceso de “desinflación”. La guía futura reiteró que la tasa objetivo se mantendría en el nivel actual por un “periodo prolongado”.

• **Implicación:** Si la inflación se desacelera como se tiene previsto y el tipo de cambio se mantiene relativamente estable, estimamos probable que el Banxico comience a disminuir el nivel de la tasa objetivo al cierre del año.

• **Mercados:** Tras el comunicado, el USDMXN recortó parte de su alza inicial, pasando de \$17.20 a \$17.16; el rendimiento del bono a 10 subió inicialmente a 8.70%, para momentos después regresar a 8.69%.

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



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

Alejandro J. Saldaña Brito asaldana@vepormas.com (55) 56251500 Ext. 31767

Economía y empleo son sólidos

En el ámbito global, el comunicado resaltó que la inflación continuó moderándose, unos bancos centrales dejaron de subir las tasas de interés y se prevé una desaceleración económica menor a la esperada anteriormente.

En México, se notó que el tipo de cambio se apreció y los rendimientos de valores gubernamentales a corto plazo bajaron. Se volvió a subrayar que la economía muestra resiliencia y el empleo exhibe fuerza; se agregó que el balance de riesgos para la actividad está “equilibrado”.

Inflación cediendo; todavía elevada

Se recalcó que la inflación general y subyacente siguió cediendo, pero permanecen elevadas. Se agregó que las expectativas de precios recabadas de encuestas a analistas se mantuvieron estables en el corto, mediano y largo plazo.

El pronóstico del banco central para la inflación se ajustó ligeramente a la baja entre el 3T23 y el 1T24; todavía se prevé que la variable vuelva a la meta de 3% en el 4T24. Sin embargo, se reiteró que el balance de riesgos está sesgado al alza.

Guía futura: Tasa en 11.25% por tiempo prolongado

Al igual que en mayo, se decidió por unanimidad dejar la tasa objetivo en 11.25% (máximo histórico). Esto, al considerar que el proceso de “desinflación continuó avanzando”, y ante la postura monetaria alcanzada.

La guía futura tampoco se alteró. Se indicó que, dado un panorama para la inflación “complicado e incierto” y con riesgos al alza, la Junta estima necesario mantener la tasa objetivo en su nivel actual por un “periodo prolongado”.

Pausa monetaria en 3T; posible recorte al cierre del año

La inflación en México sorprendió positivamente en sus lecturas recientes (ver: [Eco inflación 1Q junio](#)), y se espera que esta continúe cediendo, aunque el panorama todavía enfrenta diversos riesgos.

Si la inflación cede como se espera y su panorama se vuelve menos adverso, y el tipo de cambio se mantiene relativamente estable, estimamos que el banco central comience a reducir el nivel de la tasa objetivo en el 4T23. Esto, incluso si la Fed decide elevar las tasas en julio.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
10 agosto	13:00

Banxico extiende pausa monetaria en junio

JUNIO 22, 2023

Tabla 1. Proyecciones inflación anual, promedio trimestral (var. %)

Inflación (var. % anual)										
	1T23	2T23E	3T23E	4T23E	1T24E	2T24E	3T24E	4T24E	1T25E	2T25E
Inflación general										
Actual	7.5	5.7	5.0	4.6	4.1	3.7	3.4	3.1	3.1	3.1
Anterior	7.5	6.0	5.2	4.7	4.2	3.7	3.4	3.1	3.1	
Inflación subyacente										
Actual	8.3	7.3	6.2	5.0	4.1	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1
Anterior	8.3	7.4	6.2	5.0	4.1	3.5	3.2	3.1	3.1	

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
-------------------	---------------------	-------------------------