

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.59	18.40
Inflación	4.64	4.80
Tasa de Referencia	11.25	11.25
PIB	3.6	3.0
Tasa de 10 Años	9.96	9.00

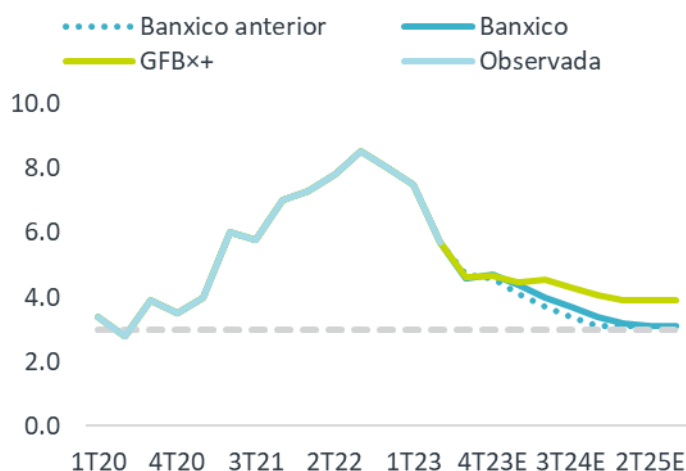
• **Noticia:** Hace unos minutos, el Banxico decidió mantener la tasa de interés objetivo en 11.25%, en línea con nuestra expectativa y la del consenso de analistas.

• **Relevante:** La Junta afirmó que la fase de desinflación siguió en marcha, pero los precios enfrentan un entorno complicado e incierto, por lo que decidió dejar la tasa objetivo en 11.25%. La Junta reiteró que es necesario mantener el referencial en su nivel actual por un “periodo prolongado”.

• **Implicación:** Considerando la guía futura de los últimos comunicados, y un panorama incierto y con riesgos al alza para la inflación, ahora estimamos que el Banxico deje la tasa objetivo sin cambios hasta inicios de 2024.

• **Mercados:** Tras el anuncio, el USDMXN extendió sus descensos, pasando de \$17.62 a \$17.54; el rendimiento del bono a 10 años bajó ligeramente, de 9.97 a 9.96%.

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 continúan fuertes

En el ámbito mundial, el comunicado resaltó la perspectiva de una menor desaceleración económica; que se anticipa que los mayores bancos centrales mantengan sus tasas de interés elevadas por un largo tiempo; y, el incremento en el rendimiento de bonos soberanos y la apreciación del dólar.

En el entorno local, el texto volvió a notar la fortaleza de la economía y del empleo, mientras que los rendimientos de valores gubernamentales y el tipo de cambio subieron.

Prevé más lenta convergencia de inflación a meta

El texto enfatizó que la inflación anual general y subyacente continuaron moderándose, pero permanecieron elevadas. Agregó que a ello contribuyó la disipación de choques y la restricción monetaria implementada. No obstante, la inflación en servicios todavía resiente dichos choques, así como la resiliencia de la economía. Por lo tanto, decidió elevar el pronóstico de inflación para todo el horizonte, anticipando que vuelva a converger a la meta en el 2T25 (antes 4T24). Reiteró que el balance de riesgos para la variable continúa sesgado al alza.

Guía reitera que tasa actual permanecerá

Como en junio y agosto, la Junta decidió por unanimidad dejar sin cambios la tasa de referencia. Para ello, consideró el continuo proceso desinflacionario; la persistencia de los choques que se enfrentan; un panorama aún “muy complejo”; y la postura monetaria alcanzada.

Se reiteró que, con un panorama inflacionario complicado, incierto y con riesgos al alza, “será necesario dejar la tasa objetivo en su nivel actual durante un periodo prolongado”.

Difícil que tasas comiencen a bajar este año

Estimamos que la inflación exhiba un breve repunte en el 4T23 (base comparativa menos favorable, mayores precios del petróleo); que retome su tendencia descendente en el 1T24; y, en ausencia de más choques, baje del 4% hasta el 1T25. El entorno sigue presentando riesgos al alza.

Considerando lo anterior, la guía futura presentada en los últimos comunicados y la posibilidad de que la Fed endurezca algo más su postura monetaria antes de que termine el año, ahora proyectamos que el Banxico deje la tasa objetivo en 11.25% hasta inicios de 2024.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
09 noviembre	13:00

Banxico no modificó tasas ni guía

SEPTIEMBRE 28, 2023

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

	2T23	3T23E	4T23E	1T24E	2T24E	3T24E	4T24E	1T25E	2T25E	3T25E
Inflación general										
Actual	5.7	4.6	4.7	4.4	4.0	3.7	3.4	3.2	3.1	3.1
Anterior	5.7	4.7	4.6	4.1	3.7	3.4	3.1	3.1	3.1	
Inflación subyacente										
Actual	7.3	6.2	5.3	4.5	3.9	3.5	3.3	3.2	3.1	3.1
Anterior	7.3	6.2	5.1	4.2	3.6	3.2	3.1	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
-------------------	---------------------	-------------------------