

Corto Plazo: Crecimiento, FX e Inflación

15 de noviembre de 2023
Dirección de Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil

Producto Interno Bruto						Producto Interno Bruto					Producto Interno Bruto				
Variación Trimestral						Variación Anual					Variación Anual Acumulada				
	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
1T	-0.99%	0.45%	1.39%	0.81%	0.48%	-1.66%	-2.58%	1.85%	3.67%	3.01%	-0.42%	-0.69%	0.47%	0.90%	0.74%
2T	-17.76%	0.73%	0.99%	0.84%	0.33%	-18.79%	19.31%	2.20%	3.40%	2.49%	-5.11%	3.57%	1.05%	1.75%	1.36%
3T	13.15%	-1.05%	1.23%	0.91%	0.23%	-8.33%	4.33%	4.29%	3.39%	1.80%	-7.19%	4.66%	2.12%	2.60%	1.82%
4T	4.21%	0.99%	0.64%	0.75%	0.08%	-3.98%	1.11%	3.66%	3.57%	1.12%	-8.18%	4.94%	3.07%	3.50%	2.10%
Promedio	-0.35%	0.28%	1.06%	0.83%	0.28%	-8.19%	5.54%	3.00%	3.50%	2.10%	-5.23%	3.12%	1.68%	2.19%	1.51%

USDMXN						EURUSD					EURMXN				
Promedio mensual						Promedio mensual					Promedio mensual				
	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
Ene	18.80	19.92	20.51	18.97	17.54	1.11	1.22	1.13	1.08	1.05	20.87	24.25	23.21	20.44	18.50
Feb	18.84	20.30	20.45	18.57	17.83	1.09	1.21	1.13	1.07	1.05	20.55	24.56	23.20	19.88	18.80
Mar	22.37	20.76	20.54	18.38	17.91	1.11	1.19	1.10	1.07	1.04	24.75	24.70	22.62	19.68	18.70
Abr	24.28	20.04	20.09	18.07	17.87	1.09	1.20	1.08	1.10	1.04	26.40	23.99	21.69	19.82	18.60
May	23.42	19.98	20.03	17.72	17.96	1.09	1.21	1.06	1.09	1.04	25.54	24.27	21.20	19.25	18.63
Jun	22.31	20.03	20.01	17.23	18.02	1.13	1.20	1.06	1.08	1.04	25.12	24.11	21.14	18.69	18.69
Jul	22.39	19.97	20.53	16.91	18.11	1.15	1.18	1.02	1.11	1.03	25.69	23.62	20.90	18.70	18.62
Ago	22.20	20.08	20.13	16.99	18.32	1.18	1.18	1.01	1.09	1.03	26.27	23.63	20.38	18.53	18.89
Sep	21.69	20.06	20.07	17.32	18.35	1.18	1.18	0.99	1.07	1.03	25.56	23.60	19.86	18.48	18.93
Oct	21.27	20.46	19.99	18.08	18.54	1.18	1.16	0.98	1.06	1.04	25.02	23.73	19.67	19.10	19.20
Nov	20.36	20.89	19.43	17.40	18.64	1.18	1.14	1.02	1.05	1.02	24.10	23.84	19.84	18.30	19.08
Dic	19.97	20.90	19.59	17.46	18.88	1.22	1.13	1.06	1.06	1.03	24.31	23.63	20.74	18.50	19.47
Promedio	21.49	20.28	20.11	17.76	18.16	1.14	1.18	1.05	1.08	1.04	24.51	23.99	21.21	19.11	18.84

USDMXN						EURUSD					EURMXN				
Fin del periodo						Fin del periodo					Fin del periodo				
	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
Ene	18.87	20.44	20.61	18.84	17.51	1.11	1.21	1.12	1.09	1.06	20.93	24.81	23.16	20.46	18.53
Feb	19.86	20.94	20.52	18.33	17.82	1.10	1.21	1.12	1.06	1.05	21.90	25.29	23.02	19.38	18.78
Mar	23.80	20.42	19.89	18.02	17.75	1.10	1.17	1.11	1.08	1.05	26.25	23.95	22.01	19.53	18.58
Abr	24.06	20.24	20.35	17.99	17.74	1.10	1.20	1.05	1.10	1.05	26.36	24.32	21.45	19.82	18.66
May	22.22	19.95	19.69	17.69	17.83	1.11	1.22	1.07	1.07	1.04	24.67	24.39	21.13	18.91	18.56
Jun	22.96	19.95	20.14	17.12	18.12	1.12	1.19	1.05	1.09	1.04	25.79	23.65	21.11	18.67	18.92
Jul	22.21	19.90	20.36	16.74	18.13	1.18	1.19	1.02	1.10	1.04	26.16	23.62	20.81	18.41	18.93
Ago	21.90	20.09	20.14	17.06	18.51	1.19	1.18	1.01	1.08	1.04	26.14	23.72	20.25	18.49	19.32
Sep	22.11	20.56	20.13	17.43	18.66	1.17	1.16	0.98	1.06	1.04	25.91	23.81	19.73	18.43	19.34
Oct	21.24	20.53	19.81	18.03	18.67	1.16	1.16	0.99	1.06	1.04	24.74	23.73	19.58	19.06	19.45
Nov	20.15	21.47	19.31	17.24	18.87	1.19	1.13	1.04	1.05	1.03	24.03	24.34	20.09	18.17	19.44
Dic	19.95	20.51	19.51	17.60	19.00	1.22	1.14	1.07	1.07	1.04	24.37	23.32	20.88	18.75	19.78
Promedio	21.61	20.42	20.04	17.67	18.22	1.15	1.18	1.05	1.08	1.04	24.77	24.08	21.10	19.01	19.02

Inflación						Inflación					Inflación				
Mensual						Anual					Acumulada				
	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
Ene	0.48%	0.86%	0.59%	0.68%	0.60%	3.23%	3.54%	7.07%	7.91%	4.41%	0.48%	0.86%	0.59%	0.68%	0.60%
Feb	0.42%	0.63%	0.83%	0.56%	0.54%	3.70%	3.76%	7.28%	7.62%	4.39%	0.90%	1.50%	1.43%	1.24%	1.14%
Mar	-0.05%	0.83%	0.99%	0.27%	0.36%	3.25%	4.67%	7.45%	6.85%	4.49%	0.85%	2.34%	2.43%	1.51%	1.50%
Abr	-1.01%	0.33%	0.54%	-0.02%	-0.13%	2.15%	6.08%	7.68%	6.25%	4.38%	-0.17%	2.67%	2.99%	1.49%	1.38%
May	0.38%	0.20%	0.18%	-0.22%	-0.29%	2.83%	5.89%	7.65%	5.84%	4.30%	0.21%	2.88%	3.17%	1.27%	1.08%
Jun	0.55%	0.53%	0.84%	0.10%	0.29%	3.33%	5.88%	7.99%	5.84%	4.50%	0.76%	3.43%	4.04%	1.37%	1.38%
Jul	0.66%	0.59%	0.74%	0.46%	0.29%	3.63%	5.81%	8.15%	5.06%	4.29%	1.43%	4.04%	4.81%	1.83%	1.67%
Ago	0.39%	0.19%	0.69%	0.55%	0.32%	4.05%	5.59%	8.70%	4.64%	4.05%	1.82%	4.23%	5.54%	2.40%	1.99%
Sep	0.23%	0.62%	0.62%	0.44%	0.35%	4.02%	6.00%	8.70%	4.45%	3.96%	2.06%	4.88%	6.19%	2.86%	2.35%
Oct	0.61%	0.84%	0.57%	0.38%	0.50%	4.09%	6.24%	8.41%	4.26%	4.08%	2.68%	5.76%	6.79%	3.25%	2.85%
Nov	0.08%	1.14%	0.58%	0.74%	0.61%	3.34%	7.37%	7.80%	4.42%	3.95%	2.76%	6.97%	7.41%	4.01%	3.48%
Dic	0.38%	0.36%	0.38%	0.45%	0.41%	3.15%	7.36%	7.82%	4.50%	3.90%	3.15%	7.36%	7.82%	4.50%	3.90%
Promedio	0.26%	0.59%	0.63%	0.37%	0.32%	3.40%	5.68%	7.89%	5.64%	4.23%	1.41%	3.91%	4.43%	2.20%	1.94%

* Los pronósticos se muestran en azul.

Corto Plazo: Tasas de interés

Cetes 28 días						Tasa de referencia					Tasa real ex-ante de corto plazo				
	Promedio mensual					Fin del periodo					Promedio mensual				
	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
Ene	7.12%	4.22%	5.53%	10.65%	11.08%	7.25%	4.25%	5.50%	10.50%	11.25%	3.85%	0.74%	1.30%	5.68%	7.29%
Feb	6.95%	4.12%	5.91%	10.99%	11.04%	7.00%	4.00%	6.00%	11.00%	11.00%	3.52%	0.68%	1.84%	6.24%	7.25%
Mar	6.81%	4.05%	6.31%	11.23%	10.84%	6.50%	4.00%	6.50%	11.25%	10.75%	2.99%	0.68%	1.91%	6.51%	6.99%
Abr	6.09%	4.07%	6.56%	11.29%	10.78%	6.00%	4.00%	6.50%	11.25%	10.75%	2.34%	0.75%	1.70%	6.58%	6.98%
May	5.47%	4.06%	6.91%	11.32%	10.61%	5.50%	4.00%	7.00%	11.25%	10.50%	2.03%	0.67%	2.23%	6.69%	6.69%
Jun	5.06%	4.02%	7.31%	11.15%	10.33%	5.00%	4.25%	7.75%	11.25%	10.25%	1.43%	0.87%	2.87%	6.84%	6.53%
Jul	4.82%	4.32%	7.76%	11.22%	10.18%	5.00%	4.25%	7.75%	11.25%	10.25%	1.48%	0.73%	2.87%	6.93%	6.43%
Ago	4.49%	4.46%	8.27%	11.16%	10.14%	4.50%	4.50%	8.50%	11.25%	10.00%	0.92%	0.78%	3.61%	7.06%	6.16%
Sep	4.38%	4.55%	8.70%	11.08%	9.85%	4.25%	4.75%	9.25%	11.25%	9.75%	0.66%	1.03%	4.11%	7.18%	5.86%
Oct	4.20%	4.84%	8.93%	11.08%	9.70%	4.25%	4.75%	9.25%	11.25%	9.75%	0.66%	0.86%	3.92%	7.13%	5.77%
Nov	4.23%	5.05%	9.42%	11.12%	9.63%	4.25%	5.00%	10.00%	11.25%	9.50%	0.64%	0.88%	4.99%	7.30%	5.26%
Dic	4.27%	5.29%	9.96%	11.10%	9.31%	4.25%	5.50%	10.50%	11.25%	9.25%	0.66%	1.14%	5.63%	7.35%	4.83%
Promedio	5.32%	4.42%	7.63%	11.12%	10.29%	2.85%	4.44%	7.88%	11.17%	10.25%	1.77%	0.82%	3.08%	6.79%	6.34%

TIIE 28						TIIE 91					TIIE 182				
	Promedio mensual					Promedio mensual					Promedio mensual				
	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
Ene	7.53%	4.47%	5.72%	10.78%	11.49%	7.44%	4.44%	5.87%	10.94%	11.52%	7.32%	4.33%	6.08%	11.10%	11.53%
Feb	7.39%	4.36%	6.02%	11.10%	11.32%	7.30%	4.33%	6.18%	11.27%	11.17%	7.19%	4.25%	6.39%	11.40%	10.98%
Mar	7.10%	4.28%	6.33%	11.34%	11.15%	6.98%	4.24%	6.57%	11.51%	10.83%	6.89%	4.25%	6.83%	11.79%	10.72%
Abr	6.54%	4.28%	6.73%	11.53%	10.87%	6.43%	4.25%	6.98%	11.64%	10.52%	6.12%	4.31%	7.35%	11.90%	10.31%
May	6.00%	4.29%	7.01%	11.54%	10.63%	5.93%	4.26%	7.37%	11.59%	10.44%	5.59%	4.36%	7.71%	11.84%	10.22%
Jun	5.65%	4.32%	7.42%	11.50%	10.45%	5.63%	4.31%	7.83%	11.51%	10.36%	5.34%	4.40%	8.24%	11.65%	10.17%
Jul	5.23%	4.52%	8.04%	11.50%	10.31%	5.20%	4.58%	8.35%	11.50%	10.11%	4.98%	4.84%	8.89%	11.52%	10.00%
Ago	4.97%	4.65%	8.50%	11.50%	10.12%	4.95%	4.71%	8.81%	11.50%	10.03%	4.79%	4.98%	9.32%	11.46%	9.83%
Sep	4.72%	4.75%	8.89%	11.50%	9.92%	4.71%	4.80%	9.22%	11.51%	9.81%	4.67%	5.07%	9.75%	11.49%	9.72%
Oct	4.53%	4.98%	9.56%	11.50%	9.79%	4.53%	5.06%	9.90%	11.51%	9.80%	4.51%	5.33%	10.34%	11.53%	9.75%
Nov	4.50%	5.13%	10.00%	11.49%	9.59%	4.49%	5.27%	10.39%	11.52%	9.64%	4.41%	5.47%	10.62%	11.54%	9.71%
Dic	4.49%	5.44%	10.53%	11.51%	9.43%	4.48%	5.61%	10.82%	11.50%	9.58%	4.38%	5.77%	10.95%	11.54%	9.65%
Promedio	5.32%	4.62%	7.90%	11.40%	10.42%	2.85%	4.65%	8.19%	11.46%	10.32%	5.51%	4.78%	8.54%	11.56%	10.22%

USD SOFR (vs. Tasa Fija)												
	Forwards											
	Cupón	3M	6M	1A	2A	3A	4A	5A	10A	15A	30A	
1A	5.25	4.98	4.75	4.22	3.85	3.84	3.92	4.03	4.33	4.08	2.56	
2A	4.75	4.53	4.34	4.04	3.84	3.88	3.98	4.05	4.33	4.08	2.56	
3A	4.46	4.31	4.18	3.97	3.87	3.93	4.01	4.08	4.34	4.08	2.56	
4A	4.31	4.20	4.11	3.96	3.91	3.96	4.04	4.11	4.34	4.08	2.55	
5A	4.24	4.16	4.09	3.97	3.94	4.00	4.07	4.13	4.34	4.08	2.55	
8A	4.19	4.14	4.09	4.03	4.02	4.08	4.15	4.20	4.25	3.88	2.55	
9A	4.19	4.14	4.11	4.05	4.05	4.11	4.17	4.22	4.24	3.84	2.55	
10A	4.19	4.15	4.12	4.07	4.08	4.13	4.18	4.23	4.22	3.81	2.55	
15A	4.23	4.20	4.17	4.13	4.12	4.14	4.17	4.19	4.03	3.63	2.33	
20A	4.20	4.17	4.15	4.10	4.07	4.07	4.07	4.06	3.86	3.42	2.21	
15A	4.02	3.99	3.96	3.92	3.88	3.85	3.83	3.80	3.56	3.12	2.10	

* Los pronósticos se muestran en azul.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm$ 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliados o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.