

Banxico prepara el primer recorte de tasa

- Se presentó el Informe Trimestral de Inflación correspondiente al 3T-23.
- El pronóstico del PIB para 2023 fue revisado al alza de 2.0% a 2.3%.
- El ciclo bajista en la tasa iniciaría en el primer trimestre de 2024.

29 de noviembre de 2023

Marcos Daniel Arias Novelo

Ahora, la incógnita recae en la constancia de los ajustes que vendrán

Esta tarde se llevó a cabo la presentación del Informe Trimestral de Banco de México, en donde la Junta reafirmó el [tono dovish](#) que tomó por sorpresa a los mercados en el comunicado de política monetaria de hace unas semanas. En especial, resaltaron los comentarios de la gobernadora Victoria Rodríguez, quien sugirió que el primer recorte a la tasa de referencia podría evaluarse a inicios del primer trimestre de 2023. Esto a pesar de que la serie de pronósticos para la inflación fue revisada al alza en la mayoría de los plazos, lo que podría anticipar un aligeramiento de la postura medida a través de la tasa real. A partir de este contexto, algunas de las variables financieras reaccionaron al término de la conferencia de prensa, destacando cierta depreciación del peso mexicano que subió de \$17.20 a \$17.32.

El pronóstico del PIB para 2023 fue revisado al alza de 2.0% a 2.3%

Más allá de las señales sobre esta nueva postura del Banco, destacó la revisión al alza del pronóstico puntual del PIB desde 3.0% hasta 3.3% para 2023 y desde 2.1% hasta 3.0% para 2024. El ajuste coincide con [la fortaleza](#) que la economía mexicana ha mostrado con insistencia, lo que podría ser indicio de una tendencia de crecimiento distinta para el mediano plazo. Sin embargo, entre enero y septiembre, el promedio de las tasas de avance mensual del IGAE es de 0.47%, que en términos anualizados equivale a un incremento de 4.00%. Desde esta perspectiva la estimación de Banxico luce conservadora incluso cuando se registre cierta desaceleración por los *shocks* que aparecieron en octubre, lo que a su vez aumenta la percepción de que prevalece un sentimiento *dovish* entre los miembros de la Junta, pues un mayor crecimiento podría dar pie a riesgos para la inflación por las presiones de demanda.

¿Qué esperar?

La próxima decisión de política monetaria se anunciará el 14 de diciembre, fecha para la que ya contaremos con los datos completos de inflación de noviembre, así como la última decisión de la Reserva Federal del año. Aunque no esperamos un movimiento en la tasa, es probable que el comunicado incorpore cambios que anticipen la inminencia del primer recorte. Con lo dicho en el evento de hoy, febrero luce como una fecha plausible y las expectativas del mercado comenzarán a ajustarse para reflejar mejor esta realidad. Hacia adelante, la incógnita residirá en la magnitud del ciclo bajista, pues los dichos de parte de la Junta apuntan a un ritmo interrumpido en la reducción de la tasa, pero empieza a surgir cierta división en torno al manejo de la estrategia y la valoración de los riesgos.

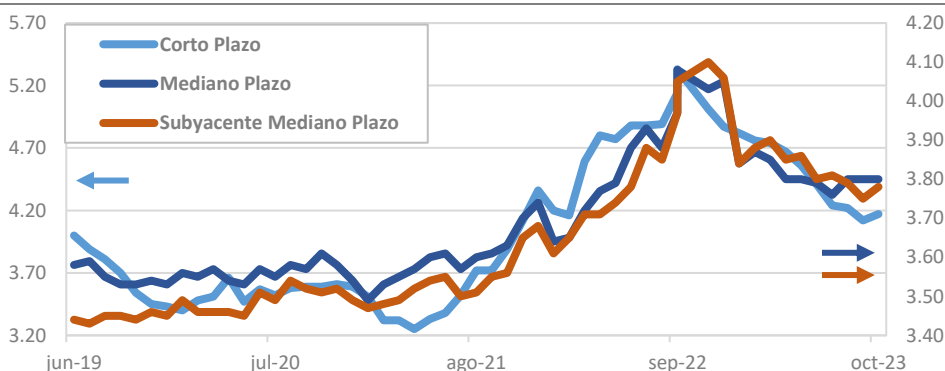
Pronósticos Banxico		
Informe Trimestral de Inflación		
	2023	2024
Inflación general	4.4	3.4
Inflación subyacente	5.3	3.3
Producto Interno Bruto	3.3	3.0
Empleo Formal IMSS	720	750.0

Fuente: Informe Trimestral de Inflación 3T-23 y comunicado de

* Punto medio calculado a partir del rango estimado en el

Informe Trimestral

Evolución de las expectativas de inflación (%)



Fuente: Elaboración propia con información de Banxico.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS 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	irsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@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	amauring@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, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.