

MÉXICO

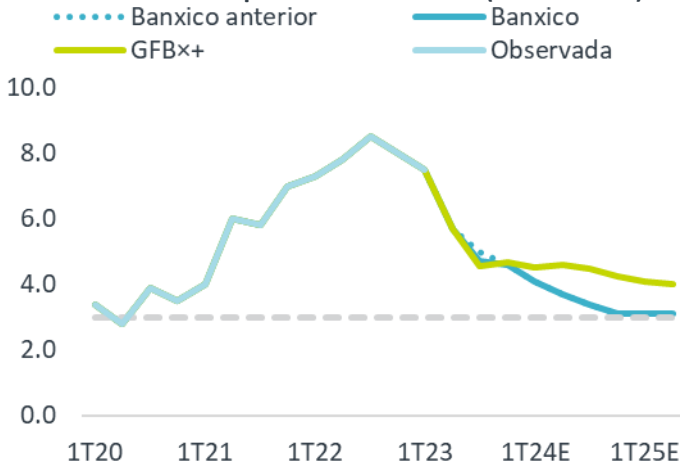
Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	16.82	18.40
Inflación	4.67	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.7	3.0
Tasa de 10 Años	9.21	8.60

• **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó las minutas de la reunión de la Junta de Gobierno llevada a cabo el 9 de agosto y donde se decidió, por unanimidad, mantener la tasa objetivo en 11.25%.

• **Relevante:** Los funcionarios reiteraron que la inflación siguió cediendo, que el subyacente todavía muestra algo de persistencia y que su balance de riesgos está sesgado al alza. La gran mayoría de los miembros estima que se necesita una prolongada restricción monetaria para que la inflación vuelva a la meta; varios juzgaron prematuro discutir recortes en la tasa de interés por el momento.

• **Implicación:** Los comentarios vertidos por los miembros de la Junta y los últimos datos de inflación refuerzan nuestra expectativa de que no habrá ajustes en la tasa objetivo en septiembre; si, posteriormente, el panorama es menos adverso, prevemos que el Banxico comience a recortar la tasa objetivo tan pronto como noviembre.

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



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

Panorama para inflación sigue enfrentando riesgos

Los funcionarios notaron el buen dinamismo de la economía, resaltando que el PIB preliminar al 2T superó las previsiones. Todos notaron la fuerza en el mercado laboral; algunos juzgaron que exhibe condiciones de apretamiento y enfatizó los incrementos salariales.

La mayoría afirmó que continuó el proceso de desinflación, por la dilución de los choques externos y la apreciación cambiaria. Resaltaron que el índice no subyacente (volátil) ha contribuido más a la baja. Explicaron que el índice subyacente sigue cediendo, pero muestra persistencia. Al interior de esta, unos notaron, que mientras las mercancías ceden, los precios de servicios muestran renuencia.

Notaron que mejoraron las expectativas de precios de corto plazo; las de mayor plazo continuaron estables. La mayoría afirmó que se espera que la inflación vuelva a la meta de 3% en el 4T24 y todos consideraron que el balance de riesgos para la inflación continúa al alza. Entre los riesgos, se discutieron la persistencia del índice subyacente en niveles elevados y las presiones del mercado laboral.

Unos todavía juzgan prematuro recortar tasas

Varios de los participantes alertaron que, ante los riesgos al alza y un panorama incierto para la inflación, se debe de actuar con cautela. Prácticamente todos sugirieron que la restricción monetaria se debe de mantener a lo largo del horizonte para que la inflación se encamine a la meta de 3%. Dos funcionarios expresaron puntualmente que es a su juicio prematuro comenzar a discutir recortes en la tasa objetivo; uno juzgó que la magnitud de recortes en la tasa implícita en el mercado de dinero para 2024 no es consistentes con la expectativa económica.

Pausa monetaria se extenderá a septiembre

La inflación sigue desacelerándose. Incluso, en la 1Q agosto quedó apenas debajo de nuestro estimado. Prevemos que la variable se modere un poco más en el mediano plazo. Sin embargo, dado que su panorama todavía enfrenta algunos riesgos, prevemos que el Banxico mantenga la tasa objetivo sin ajustes en septiembre.

Si el panorama se vuelve menos adverso, estimamos que el Banco Central comience en noviembre a recortar la tasa objetivo, independiente de las acciones de la Fed.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
28 septiembre	13:00

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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo | Minoristas

Marisol Huerta Mondragón	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	arui@vepormas.com
--------------------	---------------------	-------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21, Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos (01 55) 1102 1800 y del Interior sin costo 800 837 676 27