

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.17	17.90
Inflación	4.32	4.55
Tasa de Referencia	11.25	11.25
PIB	3.3	3.3
Tasa de 10 Años	9.03	9.60

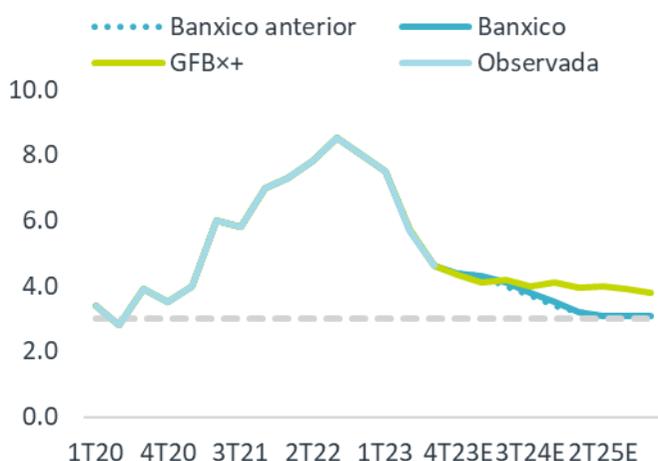
- **Noticia:** Hace unos minutos, el Banxico decidió mantener la tasa de interés objetivo en 11.25%, en línea con nuestra expectativa y la del consenso de analistas.

- **Relevante:** La decisión de la Junta volvió a ser unánime. La guía adelantó que se requiere mantener la tasa objetivo en su nivel actual “por cierto tiempo”, como lo hizo en noviembre.

- **Implicación:** Ya que la inflación en noviembre quedó debajo de lo previsto, y considerando la guía futura actual de Banxico, reiteramos la expectativa de un primer recorte en la tasa de referencia para el 1T24.

- **Mercados:** Tras el comunicado, el rendimiento del bono a 10 años devolvió parte de sus bajas iniciales, pasando de 8.98 a 9.03%; el USDMXN, borró las alzas que venía exhibiendo en la sesión.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.

Fuerza en economía, empleo y peso mexicano

En el ámbito global, el comunicado rescató que: la actividad y la inflación (permanece elevada) se moderaron; los mayores bancos centrales no ajustaron sus tasas de interés, ya sin enunciar la expectativa de que estas permanezcan altas; los rendimientos de instrumentos gubernamentales y el índice dólar bajaron.

En el entorno local, el texto subrayó la fuerza en la economía y el empleo, y que los rendimientos de valores gubernamentales disminuyeron y tipo de cambio se apreció ligeramente.

Pequeño incremento en pronóstico de inflación

La Junta reconoció que la inflación anual rebotó en noviembre, por un efecto base en el índice no subyacente. Para el caso de la subyacente, notó que continuó cediendo, pero permanece elevada y sus expectativas de corto plazo aumentaron. Explicó que estima que continúe el proceso de desinflación, por la disipación de choques y la restricción monetaria. Aunque todavía anticipando que la inflación vuelva a la meta de 3.0% en el 2T25, elevó marginalmente los pronósticos para el 2024, por un mayor dinamismo previsto en las mercancías alimenticias y los servicios. Reiteró que el balance de riesgos para los precios continúa sesgado al alza.

Repite: Tasas en nivel actual “por un tiempo”

De nuevo, la Junta decidió por unanimidad dejar sin cambios la tasa de referencia, considerando: que el proceso desinflacionario ha avanzado; que el panorama que todavía enfrenta “retos”; la postura monetaria alcanzada; y, la persistencia de los choques.

Como en noviembre, en la guía, se adelantó que “será necesario dejar la tasa objetivo en su nivel actual durante por **cierto tiempo**”. Ello, en línea con un panorama para la inflación que “todavía se percibe complicado”, pese al avance en el combate a la inflación.

Primer ajuste en tasas sería hasta el 1T24

La inflación en noviembre quedó algo debajo de lo previsto, y los bajos precios del petróleo limitarán un alza en diciembre. Sin embargo, estimamos que la variable baje más a un ritmo más lento en 2024 y baje del 4.0% hasta el 1T25, por la renuencia en el apartado de los servicios. Además, persisten riesgos al alza.

Dado lo anterior, la guía futura presentada desde el comunicado previo y el relajamiento en condiciones financieras, prevemos que Banxico empiece a recortar la tasa objetivo en el 1T24.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
8 de febrero	13:00

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

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

Inflación (var. % anual)	3T23	4T23E	1T24E	2T24E	3T24E	4T24E	1T25E	2T25E	3T25E	4T25E
Inflación general										
Actual	4.6	4.4	4.3	4.1	3.8	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1
Anterior	4.6	4.4	4.3	4.0	3.7	3.4	3.2	3.1	3.1	
Inflación subyacente										
Actual	6.2	5.4	4.1	4.1	3.7	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1
Anterior	6.2	5.3	4.5	3.9	3.5	3.3	3.2	3.1	3.1	

Fuente: Análisis Bx+ / 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, 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 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	ghernandezo@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	aruiz@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 55 1102 1800 y 800 837 676 27

