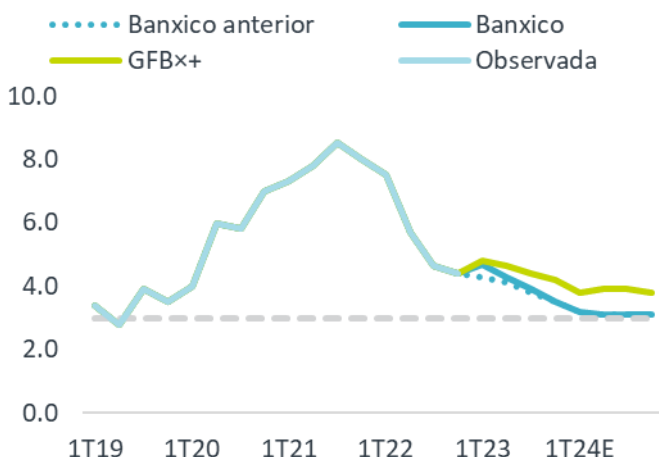


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	17.14	18.90
Inflación	4.88	4.00
Tasa de Referencia	11.25	9.00
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.26	8.75

- 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. Se elevó el pronóstico de inflación de corto plazo. La guía futura indicó que próximamente se evaluará ajustar la tasa de referencia.
- Implicación:** Considerando la tendencia a la baja en la inflación subyacente y la guía futura presentada en el comunicado de hoy, prevemos que Banxico recorte en 25 pb. la tasa objetivo en su siguiente reunión.
- Mercados:** Tras el comunicado, el rendimiento del bono a 10 años bajó de 9.28 a 9.26%; su símil a dos años pasó de 6.23 a 6.20%. Por su parte, el USDMXN se mantuvo al alza.

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 económica creció a menor ritmo, la inflación repuntó por mayores precios de energéticos, y los principales bancos centrales no ajustaron sus tasas de interés.

En el entorno local, se subrayó el sólido crecimiento económico de 2023, pese a desacelerarse más a lo previsto en el 4T; que el empleo se mantuvo fuerte; que el peso mexicano se apreció; y, que se presionaron los rendimientos de largo plazo.

Aumento temporal en pronóstico de inflación

La Junta reconoció que la inflación anual se aceleró en enero, a causa del índice no subyacente, mientras que el subyacente (menos volátil) se mantuvo a la baja pese a permanecer elevada. La Junta estimó que la inflación seguirá cediendo, producto de la dilución de los choques de años pasados (pandemia, guerra Ucrania) y de la restricción monetaria. Sin embargo, elevó su pronóstico de inflación general para el periodo que va del 1T24 al 3T24, debido a “choques de oferta” en el índice no subyacente. Todavía anticipa que la inflación vuelva a la meta de 3.0% en el 2T25. Reiteró que el balance de riesgos está sesgado al alza.

Nueva guía futura abre la puerta a próximo recorte en tasas

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

Ya no se indicó que “será necesario dejar la tasa objetivo en su nivel actual por **cierto tiempo**”, como en noviembre y diciembre. En cambio, se adelantó que “en las siguientes reuniones evaluará, en función de la información disponible, la posibilidad de ajustar la tasa de referencia”. Tomará en cuenta el progreso en la inflación y sus retos, y la incidencia de la restricción monetaria.

Primer ajuste en tasas sería hasta el 1T24

La inflación todavía enfrenta un panorama incierto y con riesgos al alza. No obstante, el índice subyacente se ha mantenido a la baja y, en el 4T23, quedó abajo de lo esperado por Banxico. Además, las condiciones financieras, pese a la volatilidad, son menos astringentes que hace unos meses.

Considerando lo anterior, y la guía futura del comunicado de hoy, reafirmamos nuestro escenario de un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo de Banxico para marzo.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
21 de marzo	13:00

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

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

Inflación (var. % anual)	3T23	4T23	1T24E	2T24E	3T24E	4T24E	1T25E	2T25E	3T25E	4T25E
Inflación general										
Actual	4.6	4.4	4.7	4.3	3.9	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1
Anterior	4.6	4.4	4.3	4.1	3.8	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1
Inflación subyacente										
Actual	6.2	5.3	4.6	4.1	3.7	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1
Anterior	6.2	5.4	4.7	4.1	3.7	3.5	3.2	3.1	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, 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 Bursátil

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	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

