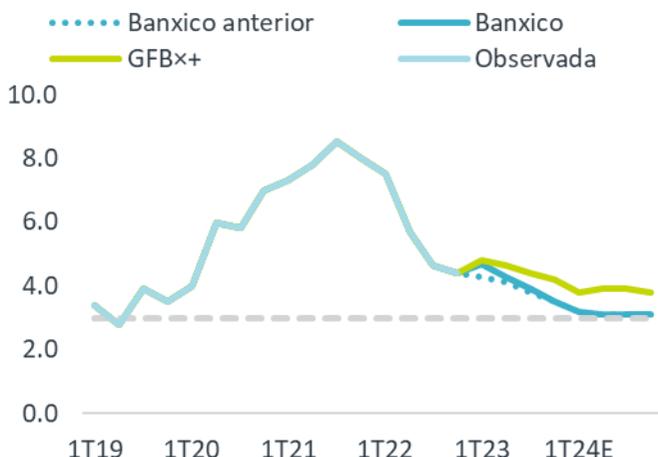


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

| Indicadores Macroeconómicos México |        |       |
|------------------------------------|--------|-------|
| Variable                           | Actual | 2024E |
| Tipo de Cambio                     | 17.12  | 18.90 |
| Inflación                          | 4.45   | 4.00  |
| Tasa de Referencia                 | 11.25  | 9.00  |
| PIB                                | 3.2    | 1.9   |
| Tasa de 10 Años                    | 9.20   | 8.75  |

- Noticia:** Esta mañana, Banxico publicó las minutas de la reunión de la Junta de Gobierno llevada a cabo el 7 de febrero y donde se decidió, por unanimidad, mantener la tasa objetivo en 11.25%.
- Relevante:** Los miembros juzgaron que se mantuvo el proceso de desinflación, aunque reconocieron el repunte en el no subyacente y la renuencia a bajar en los servicios, dentro del subyacente. La mayoría de los funcionarios sugirieron actuar con cautela y con apego a los datos, antes de modificar las tasas de interés.
- Implicación:** El tono de las minutas fue relativamente cauteloso. Sin embargo, considerando la magnitud de la restricción monetaria actual y la sorpresa a la baja de esta mañana en la inflación de la 1Q febrero, prevemos que Banxico recorte la tasa objetivo en marzo próximo.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.

**Repunte en no subyacente se diluirá en los próximos trimestres**  
 Los funcionarios indicaron que la economía se desaceleró más a lo previsto en el 4T23 (esperan que repunte en el 1S24) y notaron la fuerza en el empleo (la mayoría resaltó el crecimiento en salarios).

Todos los miembros de la Junta de Gobierno consideraron que se mantuvo el proceso de desinflación, pese a que los precios se aceleraron en enero por presiones en unos cuantos productos del no subyacente. Resaltaron que la inflación subyacente continuó cediendo, pero el apartado de los servicios se muestra renuente.

La mayoría explicó que el aumento en el pronóstico de inflación reflejó los recientes choques en el no subyacente, los cuales no serían duraderos, por lo que sigue anticipando que la inflación siga desacelerándose y converja al 3.0% en el 2T25. Todos estiman que el panorama enfrenta retos y riesgos al alza. Uno, juzgó que el panorama se deterioró; otro, que este mejoró.

**Unos dejan puerta abierta a próximo ajuste, sujeto a datos**

Los funcionarios juzgaron que, un entorno que todavía propone retos e incertidumbre para la inflación, y ante el reciente rebote en el no subyacente, se tuvo que dejar la tasa objetivo en 11.25%.

La guía futura del comunicado adelantó que “(...) en las siguientes reuniones evaluará, sujeto a la información disponible, la posibilidad de ajustar la tasa de referencia.” Al respecto, un miembro comentó que está en favor de evaluar un cambio en el referencial en la siguiente reunión; y, uno más, indicó que el balance de riesgos para los precios es menos adverso y que la política monetaria seguiría siendo restrictivos pese a que en el futuro bajen las tasas. Por el contrario, uno afirmó que, ante los riesgos para la inflación, no puede descartarse que el referencial se mantenga en su nivel actual más tiempo a lo previsto y que es riesgoso incluir una guía futura en esta ocasión; y, otro, estimó que, antes de ajustar las tasas, deben de observarse menos persistencia en los precios de los servicios y mejoras importantes en el panorama inflacionario. En cualquier caso, la mayoría sugiere que se actuará con cautela y apego a los datos, que un eventual ajuste en las tasas no implica el fin del combate a la inflación.

**Marzo se mantiene como nuestro escenario base**

El tono de los comentarios de algunos funcionarios vertidos en las minutas mantuvo cierta cautela. Sin embargo, considerando que las cifras de inflación de esta mañana sorprendieron a la baja, tanto por el lado del general como del subyacente, estimamos que Banxico anuncie el próximo mes un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo.

**Siguiente anuncio Banxico**

| Fecha       | Hora  |
|-------------|-------|
| 21 de marzo | 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, 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](http://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

