

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

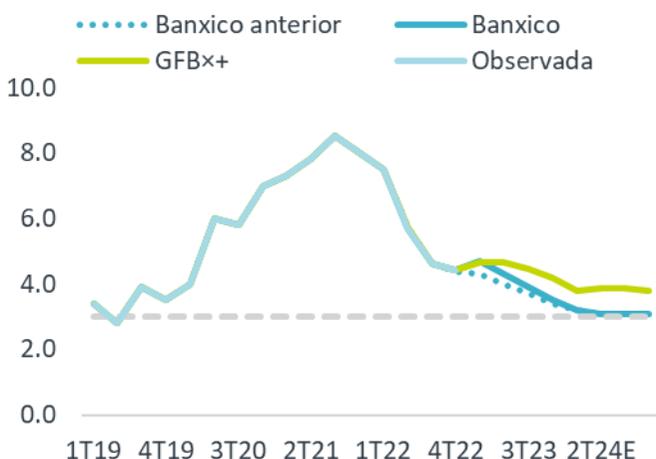
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	17.10	18.90
Inflación	4.88	4.00
Tasa de Referencia	11.25	9.00
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.23	8.75

- Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó el Reporte Trimestral de Inflación al 4T23. Documento que plasma la perspectiva de la economía, con énfasis en la variable objetivo del Instituto: la inflación.

- Relevante:** El Banco Central estimó un crecimiento económico algo menor para este año. El pronóstico de inflación se elevó para 2024 respecto al informe anterior, pero fue el mismo que el presentado en el anuncio del 8 de febrero. Se reiteró que la Junta de Gobierno evaluará próximamente la posibilidad de ajustar la tasa de interés.

- Implicación:** Considerando la sorpresa a la baja en la inflación de la 1Q de febrero y la guía futura actual del banco central, estimamos que se anuncie en marzo un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.

## Presión en inflación no subyacente se diluirá próximamente

El informe destacó el robusto crecimiento económico en 2023, pese a desacelerarse en el 4T, al tiempo que el sector industrial devolvió parte del fuerte crecimiento previo (construcción) y los servicios se expandieron a un menor ritmo; y, del lado del gasto, el consumo avanzó, la inversión se desaceleró y las exportaciones retrocedieron. También se resaltó la fuerza en el mercado laboral. El pronóstico del PIB para este año se redujo ligeramente, incorporando una mayor moderación a la prevista en el 4T23. La previsión para 2025 no se movió, anticipándose que se desacelere por el esfuerzo de consolidación fiscal. La Junta reiteró que los riesgos para el panorama están balanceados.

Se reconoció que la inflación cedió en el 4T23, pero repuntó al inicio de 2024, por presiones en el no subyacente, las cuales se revirtieron parcialmente en la 1Q febrero. Por su parte, se enfatizó que la subyacente continuó moderándose, si bien permanece elevada y el apartado de los servicios no se ha encaminado a la baja (resiliencia económica, fuerza empleo, traspaso diferido de choques). Se elevó el pronóstico para la inflación en 2024 respecto al informe pasado, ante presiones –no duraderas– en unas frutas y verduras, y mayor renuencia en los servicios. Sin embargo, las previsiones son las mismas que las que se presentaron en el anuncio de política monetaria de inicio de mes y todavía se espera que la inflación vuelva a la meta en el 2T25. Finalmente, se reiteró que el balance de riesgos está inclinado al alza.

En el informe se notó que, si bien se mantuvo sin cambio la tasa de referencia nominal, la tasa real ex-ante aumentó por la baja en las expectativas de precios a 12 meses. También se ilustró el anclaje en las expectativas de mayor plazo. Como en el comunicado del 8 de febrero, la guía futura adelantó que “en las siguientes reuniones [la Junta de Gobierno] evaluará, en función de la información disponible, la posibilidad de ajustar la tasa de referencia”.

## Marzo es nuestro escenario base para ajuste en tasas

La inflación general y subyacente quedó debajo de lo esperado en la 1Q febrero, y prevemos que la variable continúe cediendo en el año, en un entorno de desaceleración económica. No obstante, el proceso no sería lineal y el panorama enfrenta riesgos al alza.

Considerando lo anterior y la guía futura presentada en el último anuncio de política monetaria y en este informe, prevemos que, en ausencia de sorpresas negativas en la inflación, Banxico anuncie en marzo un ajuste de 25 pb. en la tasa objetivo.

## Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
21 de marzo	13:00

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

Tabla 1. Proyecciones Banco de México

Inflación (var. % anual)		3T23	4T23	1T24E	2T24E	3T24E	4T24E	1T25E	2T25E	3T25E	4T25E
<b>Inflación general</b>											
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	4.0	3.7	3.4	3.2	3.1	3.1	
<b>Inflación subyacente</b>											
Actual		6.2	5.3	4.6	4.1	3.7	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1
Anterior		6.2	5.3	4.5	3.9	3.5	3.3	3.2	3.1	3.1	
<b>PIB (var. % anual real)</b>							<b>2024E</b>		<b>2025E</b>		
Actual							2.8 (2.2 - 3.4)		1.5 (0.7 - 2.3)		
Anterior							3.0 (2.3 - 3.7)		1.5 (0.7 - 2.3)		

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](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

