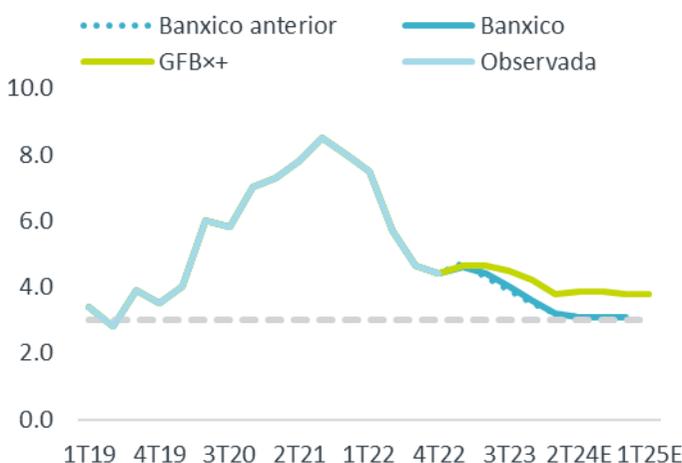


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	16.74	18.90
Inflación	4.40	4.00
Tasa de Referencia	11.00	9.00
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.23	8.75

- Noticia:** Hace unos minutos, el Banxico decidió recortar la tasa de interés objetivo a 11.00% (-25 pb.), en línea con nuestra expectativa y la del consenso de analistas.
- Relevante:** El banco central ajustó solamente en el margen sus pronósticos de inflación. La decisión de ajustar la tasa de referencia fue por mayoría (4-1), con el voto en contra de la Subgobernadora I. Espinosa.
- Implicación:** Si la inflación se mantiene a la baja, en especial el subyacente, y las condiciones financieras continúan siendo favorables, anticipamos que Banxico vuelva a recortar la tasa de interés objetivo en el año.
- Mercados:** Tras el comunicado, el rendimiento del bono a 10 años revirtió parte de su descenso inicial, pasando de 9.21 a 9.23%; el USDMXN inicialmente bajó a \$16.72, para posteriormente estabilizarse alrededor de \$16.74.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.

Condiciones financieras locales estables

En el ámbito global, el comunicado rescató que: la actividad económica repuntaría en el 1T24; y, en países desarrollados, la inflación subyacente se moderó con más gradualidad y los bancos centrales no ajustaron sus tasas de referencia.

En el entorno local, se prevé una aceleración en la economía para el 1T24, y se notó que el empleo se mantuvo fuerte. Se resaltó que los rendimientos de valores gubernamentales se ajustaron poco, y el tipo de cambio se apreció y presentó menos volatilidad.

Inflación metió reversa; pronósticos prácticamente sin cambios

La Junta reconoció que la inflación anual en febrero devolvió el repunte de meses previos, en especial el índice no subyacente. Notó que el subyacente continuó cediendo, pero ya no refirió que “permanece en niveles altos”, como en el comunicado pasado. La Junta estimó que la inflación seguirá cediendo, ante la dilución de los choques de años pasados (pandemia, guerra Ucrania) y de la restricción monetaria; ajustó en el margen sus pronósticos para este año, y todavía anticipó que vuelva a la meta de 3.0% en el 2T25. Reiteró que el balance de riesgos está sesgado al alza.

Ajuste fino; guía futura sin comprometerse, atada a datos

La Junta decidió por mayoría (la Subgobernadora Espinosa votó en contra) realizar su primer recorte en la tasa de interés objetivo desde 2021. Para ello, se tomó en consideración el proceso desinflacionario y la mitigación de choques. Sin embargo, se reconoció que se requiere mantener una postura prudente, ante la persistencia de “retos y riesgos”.

En la guía futura se informó que el banco central “tomará sus decisiones en función de la información disponible”, manteniendo cierta flexibilidad y apego a los datos. En concreto, se notó que se tomarán en cuenta el progreso en la inflación y sus retos, y la incidencia de la restricción monetaria.

Probables más ajustes en tasas, si inflación lo permite

Prevedemos que la inflación ceda algo más, sujeto a que se modere el crecimiento económico, aun reconociendo la renuencia a bajar en unos componentes (servicios) y persisten riesgos. Por otro lado, la tasa de interés real ex-ante (usando el pronóstico del banco central) aumentó entre el 4T23 y el 1T24 pese a la baja en la tasa nominal de hoy. Finalmente, el peso mexicano se ha mantenido apreciado. Entonces, en ausencia de sorpresas, consideramos que lo anterior permitirá a Banxico volver a recortar la tasa objetivo en el año.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
09 de mayo	13:00

Banxico entregó “ajuste fino”

Análisis Económico

21 de marzo de 2024

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

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

Inflación (var. % anual)	4T23	1T24E	2T24E	3T24E	4T24E	1T25E	2T25E	3T25E	4T25E	1T26E
Inflación general										
Actual	4.4	4.6	4.4	4.0	3.6	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1
Anterior	4.4	4.7	4.3	3.9	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1
Inflación subyacente										
Actual	5.3	4.7	4.2	3.8	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1
Anterior	5.3	4.6	4.1	3.7	3.5	3.2	3.1	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

