

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

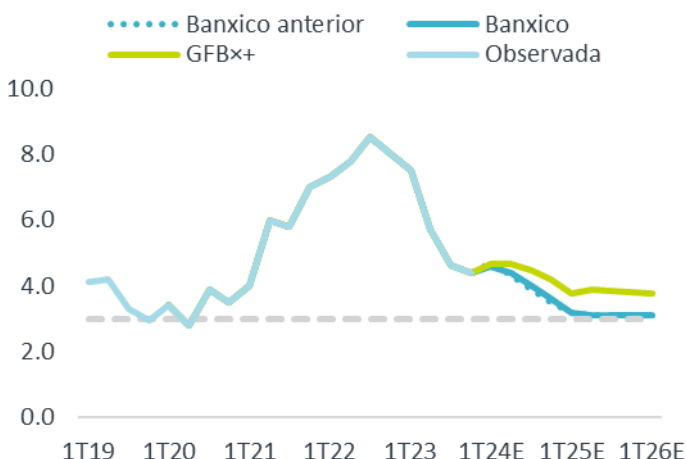
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	16.53	18.90
Inflación	4.40	4.00
Tasa de Referencia	11.00	9.00
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.44	8.75

- Noticia:** Esta mañana, Banxico publicó las minutas de la reunión de la Junta de Gobierno llevada a cabo el 20 de marzo y donde se decidió, por mayoría, recortar la tasa objetivo en 25 pb., a 11.00%.

- Relevante:** Varios funcionarios que votaron en favor de recortar la tasa diferencial señalaron que no debe de interpretarse el movimiento como el inicio de un ciclo de bajas. La Subgobernadora Espinosa votó en favor de mantener la tasa en 11.25%, al considerar los riesgos al alza para la inflación, la resiliencia en la actividad económica y el crédito, entre otros.

- Implicación:** Solamente 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.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.

### Inflación ha cedido, pero preocupan servicios

La mayor parte de los funcionarios del banco central consideraron que la actividad económica se aceleraría en el 1T24. Por otro lado, notó la fuerza en el empleo, resaltando los bajos niveles de desocupación y el crecimiento en salarios.

La mayoría también destacó que la inflación continuó cediendo y, en febrero, volvió a bajar tras presionarse en las lecturas previas, ante la reversión en las alzas de productos agropecuarios. Notó también la continua moderación en la inflación subyacente, pero reconoció que el rubro de los servicios se rehúsa a bajar, lo que unos asociaron con las presiones salariales.

Los funcionarios reiteraron que las expectativas de precios, obtenidas de encuestas, están ancladas en el largo plazo, pero varios externaron que el anclaje es en niveles superiores a los pronósticos del banco central. Sobre los pronósticos del Instituto, comentaron que se ajustaron en el margen; algunos atribuyeron los incrementos entre el 1T24-3T24 a la persistencia en servicios. Todos coincidieron en que el balance de riesgos continúa inclinado al alza, pero algunos aclararon que el panorama es menos adverso que en años pasados.

### Ajuste, pero no inicio de ciclo de baja en tasas

Destacó que varios de los miembros que votaron en favor de recortar la tasa de interés objetivo alertaron que el ajuste no debe de interpretarse como el inicio de un ciclo de bajas en el referencial y que, pese al movimiento, la postura monetaria continúa claramente en terreno restrictivo. Por otro lado, el voto disidente de la Subgobernadora Espinosa fue motivado por los riesgos al alza sobre el panorama inflacionario, la resiliencia en la actividad económica y el crédito, las presiones inflacionarias, y la expansión fiscal, así como para evitar comunicar que el banco central es tolerante con los mayores niveles de inflación.

### Probables más ajustes en tasas, si inflación lo permite

Prevedemos que la inflación ceda algo más, sujeto a que se modere la actividad económica. Además, aun con el recorte de marzo, la tasa de interés real ex-ante (usando el pronóstico de Banxico) aumentó entre el 4T23 y el 1T24. Por su parte, el peso mexicano ha seguido apreciándose. Entonces, en ausencia de sorpresas, consideramos que lo anterior permitirá a Banxico volver a recortar la tasa objetivo en más ocasiones a lo largo del año.

Por otro lado, reconocemos prevalecen riesgos que pudieran generar que la inflación tarde más en ceder (e.g. renuencia en los servicios), limitando así el margen de maniobra de Banxico.

### Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
09 de mayo	13:00

Aviso legal y directorio  
Grupo Financiero Bx+

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

