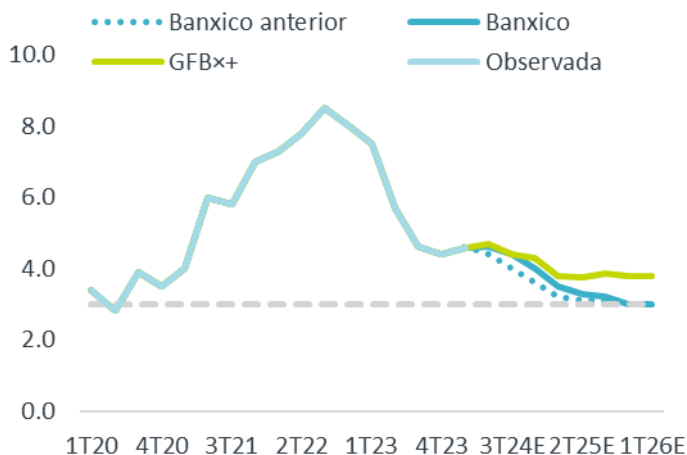


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	16.81	18.10
Inflación	4.65	4.00
Tasa de Referencia	11.00	9.75
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.60	9.00

- **Noticia:** Hace unos minutos, el Banxico decidió mantener el objetivo de la tasa de interés en 11.00%, en línea con nuestra expectativa y la del consenso de analistas.
- **Relevante:** La decisión fue unánime. El banco central incrementó sus pronósticos de inflación general y subyacente. Adelantó que las próximas decisiones dependerán del panorama inflacionario.
- **Implicación:** Solo si la inflación y su panorama muestran una evolución favorable, y considerando el nivel de la restricción monetaria actual, estimamos que Banxico vuelva a recortar la tasa de interés objetivo más adelante en el año.
- **Mercados:** Tras el comunicado, el rendimiento del bono a 10 años revirtió parte de su descenso inicial, pasando de 9.56 a 9.60%; el USDMXN extendió sus bajas, hasta \$16.79.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.

Actividad económica a ritmo moderado en primera parte del año

En el ámbito global, el comunicado rescató que: la actividad económica se aceleró en el 1T24; en algunos países, la inflación aumentó en las últimas observaciones; y, la mayoría de los bancos centrales no ajustaron sus tasas de referencia.

En el entorno local, el documento notó que la actividad económica en el 1T24 volvió a mostrar fragilidad, y que el empleo se mantuvo fuerte. Resaltó el alza en los rendimientos de valores gubernamentales, y la mayor volatilidad en el tipo de cambio.

Aumenta pronósticos de inflación, tardará más en volver a meta

La Junta reconoció que la inflación general se reacceleró en marzo y abril, por presiones en el no subyacente, mientras que el subyacente continuó cediendo. Aunque se reafirmó que se espera que continúe cediendo la variable, los pronósticos para el general y el subyacente se ajustaron al alza, y estimando que se estabilice en la meta de 3% hasta el 4T25, cuando antes esto se preveía para el 2T25. Reiteró que el balance de riesgos está sesgado al alza.

Volvió unanimidad; se posponen ajustes en tasas

Tras disminuir 25 pb. la tasa objetivo en marzo, en esta ocasión, la Junta decidió por unanimidad mantener el referencial sin cambios. Para ello, tomó en consideración la persistencia de “retos y riesgos que ameritan (...) un manejo prudente de la política monetaria”, y una más lenta mitigación de los choques que afectan a los precios.

En la guía futura se informó que el banco central “valorará el panorama inflacionario para discutir ajustes en la tasa de referencia” -en marzo señaló que “tomará sus decisiones en función de la información disponible”- y considerará la incidencia de la restricción monetaria. Este ajuste en la guía posiblemente indique que Banxico se concentrará, más que solo observar los últimos datos, en los pronósticos y el panorama para la inflación.

Probables más ajustes en tasas, solo si inflación lo permite

Prevemos que la inflación ceda algo más, sujeto a un menor ritmo de crecimiento económico, pero reconocemos la latencia de riesgos sobre el panorama (e.g. renuencia a bajar en servicios, altos precios materias primas, eventos climáticos adversos).

Entonces, considerando que la tasa real ex ante aumentó entre el 4T23 y lo que va del 2T24 y que el tipo de cambio se mantiene apreciado, Banxico podría volver a recortar la tasa objetivo más adelante en el año, siempre y cuando las próximas cifras y el panorama inflacionario evolucionen de forma más favorable.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
27 de junio	13:00

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	4.6	4.4	4.0	3.5	3.3	3.2	3.0	3.0
Anterior		4.4	4.6	4.4	4.0	3.6	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1
Inflación subyacente											
Actual		5.3	4.7	4.3	4.0	3.8	3.5	3.3	3.2	3.0	3.0
Anterior		5.3	4.7	4.2	3.8	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1

Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.



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**, 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

