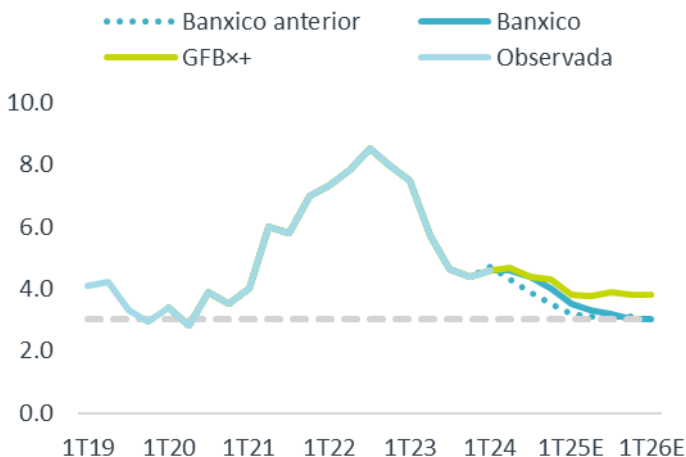


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	16.96	18.1
Inflación	4.65	4.00
Tasa de Referencia	11.00	9.75
PIB	1.6	1.9
Tasa de 10 Años	9.81	9.00

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó el Reporte Trimestral de Inflación al 1T24. Documento que plasma la perspectiva de la economía, con énfasis en la variable objetivo del Instituto: la inflación.
- **Relevante:** El Banco Central volvió a recortar el pronóstico del PIB para 2024. La previsión para la inflación aumentó respecto al informe del 4T, pero fue el mismo que el que se presentó en el anuncio de política monetaria de este mes. Se reiteró que la Junta “valorará el panorama inflacionario para discutir ajustes en la tasa de referencia”.
- **Implicación:** Si bien se prevé que la inflación continúe cediendo, las últimas lecturas volvieron a mostrar presiones y el panorama continúa siendo complejo. Es por ello que estimamos menos probable un recorte en la tasa de interés objetivo para la reunión de junio.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.

PIB crecerá a menor ritmo; inflación tardará en volver a meta

En el informe se mencionó que la actividad económica volvió a mostrar un bajo ritmo de crecimiento en el 1T, por el retroceso en el sector industrial, mientras que unos servicios avanzaron. Por su parte, se destacó que el empleo continuó con fuerza.

Banxico volvió a recortar el pronóstico del PIB para 2024 debido al lento crecimiento del 1T. No obstante, todavía se estima que el dinamismo en todo el 1S sea mayor al del 2S, como se observó en otros años electorales. En 2025, la consolidación fiscal restaría fuerza al crecimiento económico. El informe reiteró que los riesgos para el crecimiento están balanceados.

Se resaltó el reciente aumento en la inflación. Esto se debió al no subyacente (energía, agropecuarios), mientras que el subyacente siguió a la baja. No obstante, dentro de esta última, se reiteró que los servicios todavía exhiben persistencia, en parte por el traspaso rezagado de choques de costos de años pasados.

El pronóstico de inflación se elevó respecto al reporte anterior – por una mayor renuencia en los servicios y aumentos en el no subyacente-, pero no se ajustó contra el anuncio de política monetaria de este mes. La Junta de Gobierno continuó juzgando que el balance de riesgos sobre el panorama está inclinado al alza.

Evaluará panorama de inflación; si hay ajustes, serán graduales

Se explicó que la decisión de bajar la tasa de referencia en marzo reconoció el progreso en la inflación y el nivel de la restricción monetaria; y, en mayo, ante la expectativa de una más lenta desaceleración en los precios, se mantuvo la tasa sin cambios.

Como en el anuncio de inicios de este mes, se reiteró que la Junta “valorará el panorama inflacionario para discutir ajustes en la tasa de referencia”, y considerará el efecto de la restricción monetaria. Se agregó, que “se irá ponderando el nivel de restricción monetaria con la evolución de la inflación (...), así como de sus perspectivas”, y que “ante los retos prevaecientes, cuando las condiciones macroeconómicas permitan ajustes en la tasa de referencia, estos serían graduales”.

Últimos datos dificultan que tasa objetivo se ajuste en junio

Estimamos que la inflación continúe cediendo más adelante en el año, dentro de un entorno de desaceleración en el crecimiento económico. No obstante, las cifras de la 1Q de mayo reflejaron la materialización de algunos riesgos, dentro del índice subyacente como en el no subyacente. Por ende, estimamos que se ha reducido la posibilidad de que Banxico recorte las tasas en junio.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
27 de junio	13:00

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

Tabla 1. Proyecciones Banco de México

Inflación (var. % anual)	1T24E	2T24E	3T24E	4T24E	1T25E	2T25E	3T25E	4T25E	1T26E
Inflación general									
Actual	4.6	4.6	4.4	4.0	3.5	3.3	3.2	3.0	3.0
Anterior	4.7	4.3	3.9	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1	
Inflación subyacente									
Actual	4.7	4.3	4.0	3.8	3.5	3.3	3.2	3.0	3.0
Anterior	4.6	4.1	3.7	3.5	3.2	3.1	3.1	3.1	
PIB (var. % anual real)									
				2024E				2025E	
Actual				2.4 (1.9 - 2.9)				1.5 (0.7 - 2.3)	
Anterior				2.8 (2.2 - 3.4)				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, Ariel Méndez Velázquez, 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

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

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

