

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	19.61	18.70
Inflación	4.99	4.90
Tasa de Referencia	10.50	10.00
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.25	9.40

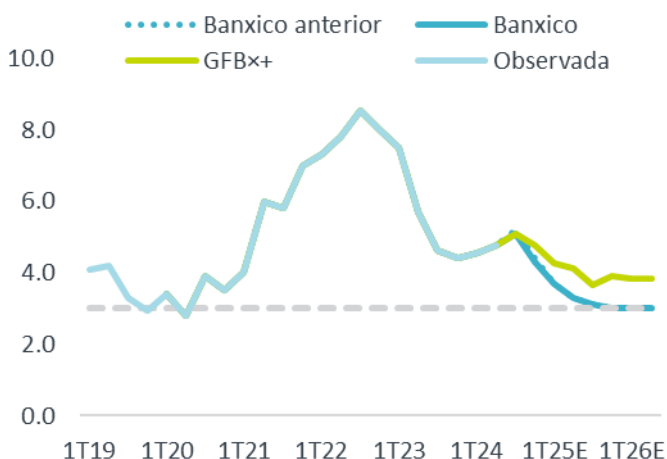
- **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico recortó el objetivo de la tasa de interés a 10.50% (-25 pb.), en línea con nuestra expectativa y la del consenso.

- **Relevante:** La Junta redujo en el margen sus pronósticos de inflación e indicó que el panorama ha mejorado. La decisión de recortar el referencial volvió a ser por mayoría (5-1), aunque con menos oposición que en agosto (3-2), y la guía especificó que se estiman más ajustes.

- **Implicación:** El tono del comunicado en general fue más laxo. Por ello, aunque nosotros consideramos que el panorama inflacionario todavía exhibe retos importantes, estimamos más probable que Banxico recorte la tasa objetivo en las dos reuniones restantes del año.

- **Mercados:** Tras el comunicado, el rendimiento del bono a 10 años moderó sus bajas iniciales, y el tipo de cambio tocó un mínimo de \$19.55 a partir del cual rebotó después.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.

Debilidad e incertidumbre en la economía

En el ámbito internacional, el comunicado resaltó que el Fed bajó en 50 pb. su tasa objetivo, y que la volatilidad financiera cedió. No obstante, el peso mexicano todavía experimentó volatilidad.

Sobre la actividad económica en el país, similar a lo visto en comunicados previos, se indicó que “atraviesa un periodo de debilidad” y se reiteró que el balance de riesgos está inclinado a la baja. A ello agregó en esta ocasión que existe una elevada incertidumbre y que el empleo se desaceleró.

Prevalecen riesgos, pero “ha mejorado” panorama inflacionario

El texto explicó que la reversión parcial en el índice no subyacente y la continua moderación en el subyacente ayudaron a que la inflación disminuyera. Así, bajó en el margen sus pronósticos en el corto plazo, y reiteró que estima que la variable vuelva a la meta en el 4T25. Reiteró que el balance de riesgos está inclinado al alza, pero en esta edición se expresó que el panorama ha mejorado.

Decisión volvió a ser dividida (4-1)

Si bien juzgó que todavía se necesita una postura restrictiva, la Junta consideró adecuado seguir reduciendo el apretamiento monetario, pues estima que ceda más la presión en la inflación no subyacente y que el subyacente continúe moderándose. La decisión de volver a recortar la tasa en 25 pb. fue por mayoría, como en agosto. A diferencia del mes pasado, cuando dos miembros votaron en contra de bajar las tasas, en esta ocasión sólo el Subgob. Heath votó por dejar el referencial sin cambios.

En la guía futura se afirmó que la Junta “prevé que el entorno inflacionario permita ajustes en la tasa de referencia”, cuando antes se hablaba de “discutir ajustes”. Lo anterior, considerando: i) que sigan diluyéndose los choques globales; ii) la debilidad en la economía; y, iii) la incidencia de la restricción monetaria.

Banxico buscará más ajustes en tasa objetivo

Consideramos que el panorama inflacionario enfrenta retos importantes que pueden hacer que la inflación tarde más en ceder con relación a las proyecciones de Banxico. Sin embargo, el tono del comunicado de hoy presentó connotaciones más laxas. Las alusiones a la debilidad económica y a la mejora en el panorama inflacionario, y, especialmente, el ajuste en la guía futura nos lleva a suponer que la Junta de Gobierno buscará ajustar la tasa de referencia al menos en las reuniones que restan en el año. Por ende, ahora estimamos una mayor probabilidad de que el referencial cierre 2024 entre 10.00 y 10.25%.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
14 de noviembre	13:00

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

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

Inflación (var. % anual)	1T24	2T24	3T24E	4T24E	1T25E	2T25E	3T25E	4T25E	1T26E	2T26E
Inflación general										
Actual	4.6	4.8	5.1	4.3	3.7	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0
Anterior	4.6	4.8	5.2	4.4	3.7	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0
Inflación subyacente										
Actual	4.7	4.2	4.0	3.8	3.5	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0
Anterior	4.7	4.2	4.0	3.9	3.6	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0

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

