ECO B×+

Minutas Banxico: Tres palomas

Análisis Económico

10 de octubre de 2024

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

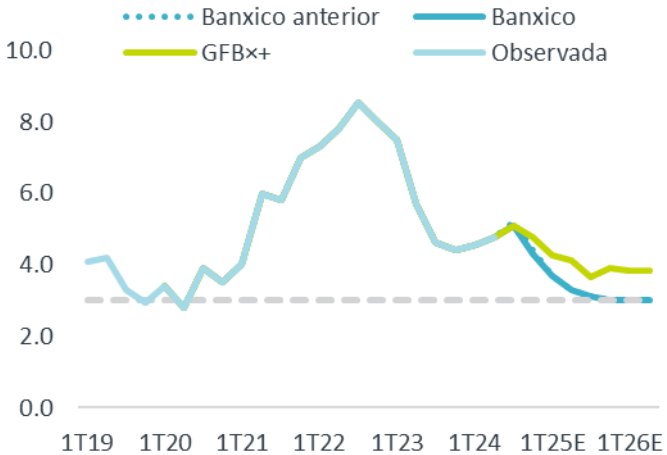
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	**Actual**	**2024E**
Tipo de Cambio	19.52	20.00
Inflación	**4.58**	**4.90**
Tasa de Referencia	**10.50**	**10.00**
PIB	2.1	1.3
Tasa de 10 Años	9.60	9.20

• **Noticia:** Esta mañana, Banxico publicó las minutas de la reunión de la Junta de Gobierno llevada a cabo el 25 de septiembre y donde se decidió, por mayoría, recortar la tasa objetivo a 10.50%.

• **Relevante:** Tres miembros se expresaron abiertamente en favor de continuar ajustando las tasas de interés, incluso dos de estos parecen estar abiertos a discutir recortes de más de 25 pb. Un miembro sugirió actuar con cautela ante la incertidumbre. Otro más alertó que debe de esperarse a que se confirme que el subyacente seguirá bajando.

• **Implicación**: Varios miembros de la Junta parecen estar más cómodos con el entorno inflacionario. Por ello, aunque nosotros consideramos que el panorama todavía exhibe retos importantes, estimamos más probable que Banxico recorte la tasa objetivo en las dos reuniones restantes del año.

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



Fuente: Análisis B×+ / Banxico / Inegi.

Algunos ven panorama inflacionario menos complicado

Los miembros resaltaron la debilidad economía pese al repunte de julio. Algunos previeron que la actividad se expanda a un ritmo moderado en 2024 y 2025, y juzgaron que el balance de riesgos se inclina a la baja. La Junta coincidió que el empleo continúa sólido, si bien la generación de empleo se moderó. Pese a esto último, unos notaron el elevado crecimiento en salarios.

Explicaron que la inflación general disminuyó por la reversión de los choques de oferta en el no subyacente. Los funcionarios resaltaron que el subyacente siguió bajando, aunque los servicios se mantienen renuentes. Unos alertaron que las expectativas de inflación del sector privado son mayores a las de Banxico. Las previsiones del banco central se ajustaron marginalmente a la baja por una reversión más rápida a lo previsto en el no su subyacente. La mayoría anticipó que la inflación continuará cediendo, si bien los riesgos se mantienen al alza (persistencia subyacente, depreciación cambiaria). Unos indicaron que el panorama mejoró.

Unos miembros estimaron que la volatilidad financiera se moderó; otros no descartan nuevos episodios en un entorno incierto.

Evitar señales de complacencia: J. Heath

La reciente evolución en la inflación y un panorama menos adverso, de acuerdo con unos, permitió volver a bajar la tasa objetivo. J. Heath –quien votó en contra- alertó que debe evitarse una relajación monetaria prematura que envíe una señal de complacencia con los elevados niveles de inflación.

En adelante, prácticamente todos sugieren mantener la postura monetaria en terreno restrictivo. Sin embargo, varios estiman que el entorno permitirá continuar los recortes en tasas, con un par incluso abiertos a discutir la "magnitud" ajustes. Uno alertó que debe actuarse con cautela ante los importantes riesgos para la inflación y la elevada incertidumbre. Otro alertó que debe de priorizarse el alcanzar la meta de inflación de 3% y confirmar que el subyacente siga cediendo al evaluarse ajustes en la política.

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, la mayoría de la Junta parece ser más permisiva con la inflación e inclinarse hacia continuar con el ciclo de bajas en tasas, al menos en las restantes reuniones del año. Por ende, estimamos una mayor probabilidad de que el referencial cierre 2024 en 10.00%.

Siguiente anuncio Banxico	
Fecha	**Hora**
14 de noviembre	**13:00**

ECO B×+

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

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 B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** 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 B×+** 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 B×+**, 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 B×+**.

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	ghernandezo@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 B×+
Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27