

Perspectivas Bx+

Afinamos proyecciones para PIB y MXN



Análisis Económico

07 de octubre de 2024

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

Complicado que PIB retome el vuelo

La actividad presentó un pobre crecimiento en la primera mitad del año, y aparentemente rebotó al arranque del 3T, con base en el IGAE. No obstante, este último repunte del 3T difícilmente será sostenido, tomando en cuenta que:

- i) el **gasto gubernamental** tiende a retraerse después de las elecciones y, además, está por iniciar un importante proceso de consolidación en las finanzas públicas;
- ii) esperamos que Banxico continúe con el ciclo de bajas en la tasa de interés pese a los retos que enfrenta la inflación, no obstante, la **política monetaria** se mantendrá **restrictiva** en lo que queda del año y durante 2025, lo que implica cierto freno en el gasto;
- iii) no prevemos una recesión en los **EE. UU.**, pero todo indica que la **debilidad industrial** en ese país todavía limitará a la exportación mexicana en el corto plazo; y,
- iv) aumentó la **incertidumbre** tras el avance en reformas constitucionales que amenazan con erosionar el marco institucional en el país, y, además, se está a la espera del resultado de las elecciones en los EE. UU.

Así, ajustamos la previsión del crecimiento del PIB 2024 a un rango de 1.0 - 1.6%, siendo este similar para 2025.

Volatilidad cambiaria no se irá del todo

El tipo de cambio se presionó a partir de junio y acumuló una depreciación de casi 16% al cierre de septiembre. Ello, producto de la incertidumbre interna, así como de algunos elementos externos, destacando el aumento en las tasas de interés por parte del Banco de Japón, que afectó a algunas operaciones de acarreo a nivel mundial, y el nerviosismo asociado a las elecciones de noviembre en los EE. UU.

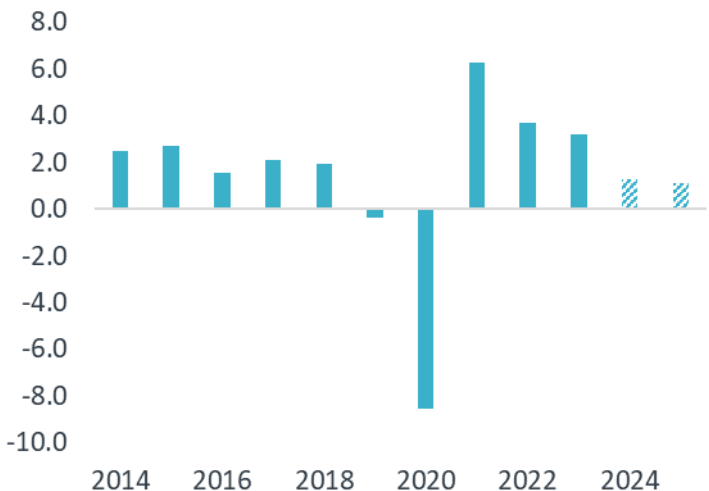
En adelante, anticipamos que se mantenga la volatilidad. En particular, a la espera de que la Secretaría de Hacienda presente el Paquete Económico 2025; conforme se termina de evaluar la afectación al marco institucional en el país, a raíz de los cambios en la Constitución; y, ante el proceso electoral en los EE. UU.

Por otro lado, esperamos un diferencial de tasas Banxico-Fed alrededor de 550 pb. en el corto plazo, y que en 2025 quede algo arriba del promedio histórico (~450 pb.).

Entonces, considerando diferenciales de tasas Banxico-Fed algo altos, y asumiendo que no existe un daño institucional dramático y se mantienen algunos ejes estructurales en el país (e. g. estabilidad fiscal, autonomía de Banxico, sólida posición externa), proyectamos que el USDMXN cierre 2024 entre \$19.8 y \$20.2; y, 2025, entre \$20.3 y \$20.7.

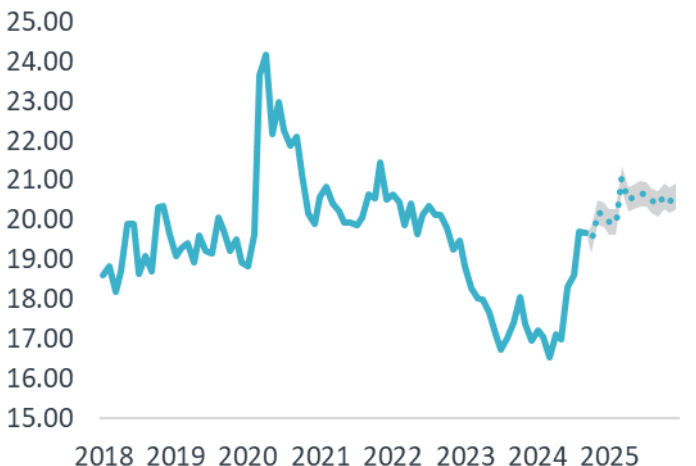
Variable	2023	2024E	2025E
PIB (Var. % anual, promedio)	3.2	1.3	1.2
Tasa desocupación (% , promedio)	2.8	2.8	3.0
Inflación (% , cierre)	4.66	4.90	3.80
Tasa de interés objetivo (% , cierre)	11.25	10.00	8.50
USDMXN (\$, cierre)	16.9	20.0	20.5

PIB (var. % anual real)



Análisis Bx+ / Inegi.

USDMXN (\$)



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico.

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