

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

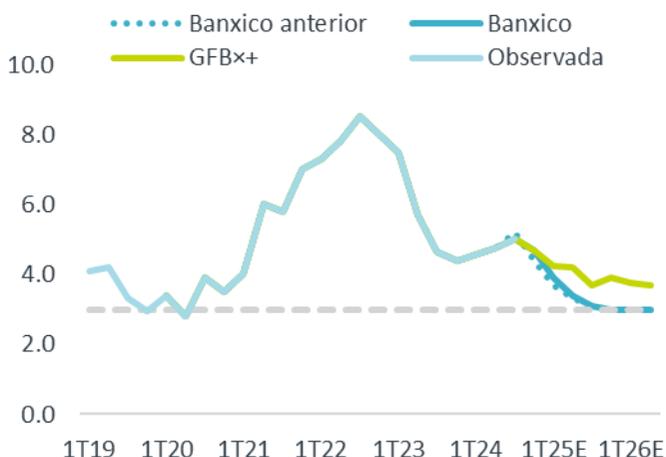
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	20.40	20.00
Inflación	4.76	4.50
Tasa de Referencia	10.25	10.00
PIB	1.6	1.3
Tasa de 10 Años	10.01	9.80

- **Noticia:** Ayer, Banxico publicó el Reporte Trimestral de Inflación al 3T24. Documento que plasma la perspectiva de la economía, con énfasis en la variable objetivo del Instituto: la inflación.

- **Relevante:** El Banco Central elevó el pronóstico del PIB para 2024, incorporando la sorpresa positiva del 3T; el de 2025 se quedó sin cambios. Los pronósticos de inflación fueron superiores a los del informe previo, pero iguales a los del anuncio de política monetaria de este mes. La Junta reiteró el tono *dovish* en su guía futura.

- **Implicación:** La inflación puede ceder algo más en un entorno de bajo crecimiento económico, pero enfrenta varios riesgos al alza y la volatilidad financiera no se ha disipado. Pese a esto último, y considerando la postura más flexible en la Junta de Gobierno, reiteramos el pronóstico de otro recorte en la tasa objetivo para el próximo mes.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.

Ajuste “inercial” en pronóstico del PIB 2024; 2025 sin cambios

El informe resaltó que, tras presentar una marcada debilidad en el 1S, la actividad productiva se aceleró en el 3T, ante el rebote en el consumo privado, mientras que las exportaciones avanzaron u la inversión fija se moderó. Asimismo, se juzgó que el desempeño del empleo fue mixto, si bien el desempleo se mantuvo bajo.

Considerando la sorpresa del PIB en el 3T, el Instituto subió su pronóstico para 2024 a 1.8% (ver Tabla 1). La proyección para 2025 se mantuvo en 1.2%, pues la expectativa de un menor ajuste al gasto público contra lo considerado previamente se compensa por el supuesto de una mayor fragilidad en la inversión privada ante la elevada incertidumbre por factores locales y externos. Se reiteró que los riesgos para el panorama se inclinan a la baja.

Se resaltó también la volatilidad financiera por la incertidumbre asociada a eventos internos y externos. El MXN se depreció y la curva de rendimientos se desplazó al alza en su parte más larga.

Se puntualizó que los choques en el índice no subyacente siguen afectando a la inflación general. Por su parte, el subyacente continuó desacelerándose, especialmente las mercancías, al tiempo que los servicios han presentado una evolución mixta.

El pronóstico de inflación es mayor al del informe previo – por mayores presiones en el no subyacente – e iguales a los del último anuncio de política monetaria. Se asumió que la dilución de los choques y un bajo crecimiento económico ayuden a moderar más la inflación, consolidándose en la meta de 3% a partir del 4T25. Se juzgó que el balance de riesgos se mantiene sesgado al alza.

Junta mantuvo guía prospectiva laxa por mejora en panorama

El reporte recordó que la tasa objetivo se redujo en 25 pb. en cada una de las reuniones del periodo, a 10.25%, si bien la tasa real ex ante (6.36%) es claramente restrictiva. Las acciones respondieron a que se juzgó que el panorama inflacionario mejoró.

El Instituto reiteró la guía futura flexible presentada en los últimos dos anuncios de política monetaria: “la Junta de Gobierno prevé que el entorno inflacionario permita ajustes adicionales en la tasa de referencia”. Ello, asumiendo que seguirán diluyéndose los choques globales y ante los efectos de la debilidad económica.

Proyectamos ajuste de 25 pb. para la reunión de diciembre

La inflación dejó de presentar una tendencia a la baja este año. El bajo crecimiento económico ayudará a que la variable ceda, pero el panorama enfrenta varios riesgos al alza. Por su parte, la volatilidad financiera puede tardar en disiparse y, además, el Fed ha señalado que flexibilizará su postura monetaria a menor ritmo. No obstante, considerando la guía prospectiva laxa de Banxico, confirmamos nuestro pronóstico de un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo en para la reunión de diciembre.

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

Tabla 1. Proyecciones Banco de México

Inflación (var. % anual)		2T24	3T24	4T24E	1T25E	2T25E	3T25E	4T25E	1T26E	2T26E	3T26E
Inflación general											
Actual		4.8	5.0	4.7	3.9	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior		4.8	5.2	4.4	3.7	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	
Inflación subyacente											
Actual		4.2	4.0	3.7	3.5	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior		4.2	4.0	3.9	3.6	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	
PIB (var. % anual real)											
				2024E				2025E			2026E
Actual				1.8 [1.6 - 2.0]				1.2 [0.4 - 2.0]			1.8 [1.0 - 2.6]
Anterior				1.5 [1.1 - 1.9]				1.2 (0.4 - 2.0)			NA

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 asesores 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

