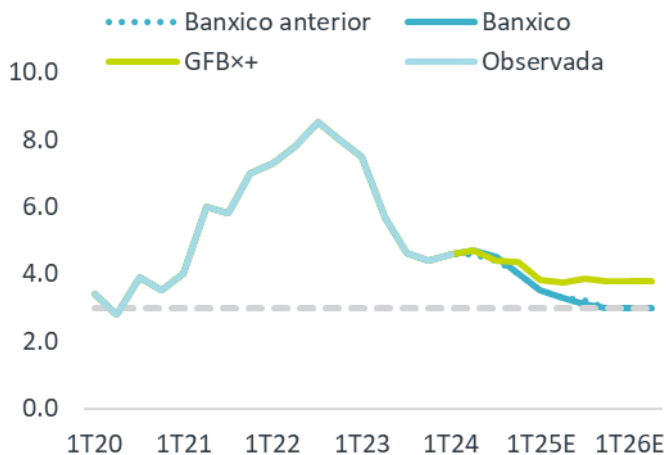


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	18.40	18.30
Inflación	4.69	4.00
Tasa de Referencia	11.00	10.50
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.90	9.40

- **Noticia:** Hace unos minutos, el Banxico decidió mantener el objetivo de la tasa de interés en 11.00% (-25 pb.), en línea con nuestra expectativa y la del consenso de analistas.
- **Relevante:** La decisión fue mayoritaria (4-1). El banco central ajustó marginalmente sus pronósticos de inflación general y subyacente. Adelantó que espera que “el entorno inflacionario permitirá discutir ajustes en las tasas de referencia” en un futuro.
- **Implicación:** La inflación no ha vuelto a bajar y su panorama es más incierto. Ello, junto con la reciente volatilidad financiera y un Fed más paciente, cierran el margen de maniobra para Banxico. Así, elevamos nuestro pronóstico para la tasa de interés objetivo al cierre del año.
- **Mercados:** Tras el comunicado, el rendimiento del bono a 10 años bajó de 9.97 a 9.90%; el USDMXN osciló entre \$18.36 y \$18.42.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.

Volatilidad por “factores idiosincráticos”

En el ámbito global, el comunicado rescató que: se espera que la actividad se modere en el 2T24; la inflación bajó en la mayoría de los países avanzados; y, unos bancos centrales redujeron sus tasas de referencias, no así el Fed.

En el entorno local, se explicó que el aumento en rendimientos de valores gubernamentales y la depreciación del peso mexicano se debió a factores “idiosincráticos”. Por otro lado, se notó que la actividad económica exhibió debilidad al inicio del 2T y que los riesgos se inclinan a la baja (antes balanceados, ver: [Reporte 1T](#)).

Ajustes marginales en pronóstico de inflación

La Junta reconoció que la inflación general aumentó entre abril y la 1q de junio, por presiones en el índice no subyacente, mientras que el subyacente continuó cediendo. Reafirmó la expectativa de que continúe cediendo la variable, y -aunque los pronósticos para los próximos trimestres vieron marginales ajustes- todavía se estimó que esta vuelva a la meta de 3% en el 4T25. Detalló que el efecto de la depreciación cambiaria sobre la inflación sería en parte compensado por el de un menor crecimiento económico. Reiteró que el balance de riesgos continúa sesgado al alza.

Decisión dividida: 4-1

La Junta decidió por mayoría mantener el referencial sin cambios (O. Mejía votó por recortarlo en 25 pb.). Para ello, juzgó que “los retos y riesgos en ambos lados del balance ameritan un manejo prudente de la política monetaria”.

Otra novedad fue la guía futura, que adelantó que “prevé que el entorno inflacionario permita discutir ajustes en la tasa de referencia”, considerando: i) que sigan diluyéndose los choques globales; ii) mayor fragilidad a lo previsto anteriormente en la economía; y, iii) la incidencia de la restricción monetaria.

Margen de maniobra más estrecho para Banxico

Un menor ritmo de crecimiento económico restará presión en los precios en el 2S. No obstante, la inflación en la 1Q de junio no evolucionó favorablemente; además, su panorama se ha vuelto más incierto y enfrenta más retos (e.g. depreciación cambiaria). Por otro lado, el Fed recientemente pronosticó un menor número de recortes al objetivo de los fondos federales para este año.

Todo lo anterior limita el margen de maniobra de Banxico en los próximos meses. Por ello, elevamos el pronóstico para la tasa de interés objetivo, quedando el cierre de 2024 entre 10.50-11.00%.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
8 de agosto	13:00

Banxico: Mantuvo tasa en 11% por decisión dividida

Análisis Económico

27 de junio de 2024

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

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

Inflación (var. % anual)		1T24	2T24E	3T24E	4T24E	1T25E	2T25E	3T25E	4T25E	1T26E	2T26E
Inflación general											
Actual		4.6	4.7	4.5	4.0	3.5	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0
Anterior		4.6	4.6	4.4	4.0	3.5	3.3	3.2	3.0	3.0	
Inflación subyacente											
Actual		4.7	4.2	4.1	3.9	3.6	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0
Anterior		4.7	4.3	4.0	3.8	3.5	3.3	3.2	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, 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

