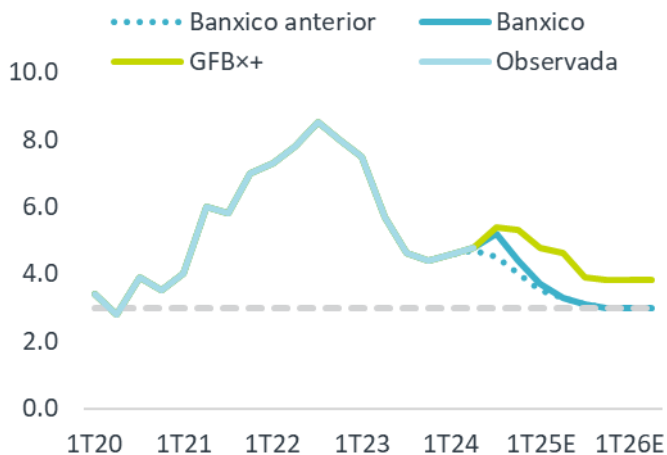


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	18.91	18.50
Inflación	5.57	4.90
Tasa de Referencia	10.75	10.50
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.55	9.40

- **Noticia:** Hace unos minutos, el Banxico recortó el objetivo de la tasa de interés a 10.75% (-25 pb.), en línea con la expectativa del consenso; nosotros no estimamos cambios.
- **Relevante:** La decisión de recortar el referencial fue por mayoría (3-2). El banco central elevó sus pronósticos para la inflación general, ante las presiones en el no subyacente, las cuales estima que se disipen próximamente.
- **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 10 pb., borrando sus alzas iniciales; el USDMXN rebotó momentáneamente, para retomar su descenso.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Banxico / Inegi.

Volatilidad financiera internacional

En el entorno local, se explicó que los mercados financieros se vieron afectados por la volatilidad internacional que detonó el aumento en tasas de interés en Japón. El peso se volvió a depreciar y los rendimientos de valores gubernamentales disminuyeron. Por otro lado, se notó que la actividad económica creció poco en el 2T y que sus riesgos siguen inclinados a la baja.

Elevó pronósticos de inflación por no subyacente

Aunque la Junta reconoció que la inflación general se presionó de nuevo por el índice no subyacente, señaló que este último es volátil y que, por el contrario, el subyacente se mantuvo a la baja (resaltó su menor incidencia actual respecto a lo visto en 2022). Por las presiones en el no subyacente, la Junta aumentó significativamente sus pronósticos de inflación entre el 3T24 y el 1T25, si bien todavía espera que vuelva a la meta de 3% en el 4T25. Las previsiones para el subyacente quedaron prácticamente sin cambios. Reiteró que el balance de riesgos para la variable continúa sesgado al alza.

Junta estimó inflación “transitoria” para justificar baja en tasa

Pese a la aceleración en la inflación observada y al aumento en los pronósticos, la Junta decidió por mayoría bajar en 25 pb. la tasa de interés por primera vez desde marzo. El comunicado indicó que se prevé que se diluyan “en los siguientes trimestres” los choques en el no subyacente, y que el subyacente continúe cediendo. Ello ameritó “reducir el grado de apretamiento monetario”, aunque se reiteró que el “panorama inflacionario aún amerita una postura restrictiva”. Los Subgobernadores Espinosa y Heath votaron por mantener el referencial en 11.00%.

Como en junio, la guía futura especificó que la Junta “prevé que el entorno inflacionario permita discutir ajustes en la tasa de referencia”, considerando: i) que sigan diluyéndose los choques globales; ii) la debilidad en la actividad económica; y, iii) la incidencia de la restricción monetaria.

Inflación no justifica todavía ciclo de bajas, sólo ajustes tácticos

La inflación se ha acelerado y, si bien estimamos que un menor crecimiento económico ayudará a que ceda en adelante, su panorama enfrenta diversos riesgos, por lo que elevamos nuestro pronóstico para el cierre de año a 4.90% a/a (ver [Eco inflación](#)).

Es por ello que, pese que la sorpresiva baja en el referencial anunciada hoy, reiteramos nuestro pronóstico para la tasa objetivo en 10.50 al cierre del año.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
26 de septiembre	13:00

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

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

Inflación (var. % anual)		2T24E	3T24E	4T24E	1T25E	2T25E	3T25E	4T25E	1T26E	2T26E
Inflación general										
Actual		4.8	5.2	4.4	3.7	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0
Anterior		4.7	4.5	4.0	3.5	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0
Inflación subyacente										
Actual		4.2	4.0	3.9	3.6	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0
Anterior		4.2	4.1	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, 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

