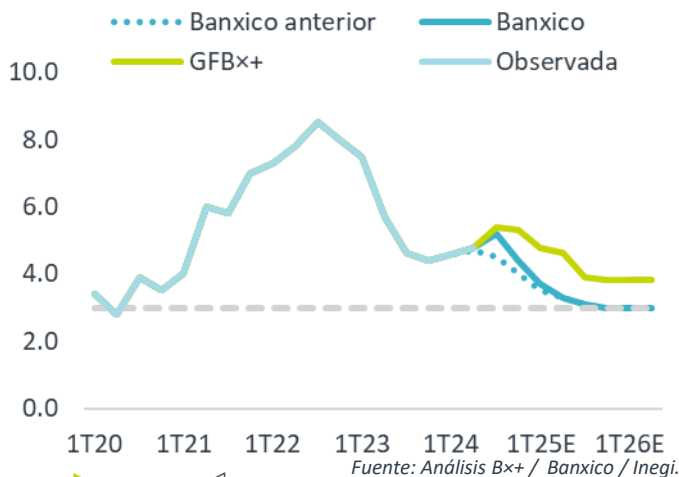


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	17.83	18.50
Inflación	5.16	4.90
Tasa de Referencia	10.75	10.50
PIB	2.1	1.9
Tasa de 10 Años	9.68	9.40

- **Noticia:** Esta mañana, Banxico publicó las minutas de la reunión de la Junta de Gobierno llevada a cabo el 8 de agosto y donde se decidió, por mayoría, recortar la tasa objetivo a 10.75%.
- **Relevante:** Los miembros que votaron en favor de bajar la tasa de referencia argumentaron que los choques en el no subyacente se dispararán pronto, y que la inflación subyacente seguirá cediendo ante la desaceleración económica.
- **Implicación:** Consideramos que el panorama para la inflación se ha deteriorado, por lo que consideramos poco probable que Banxico se comprometa a recortar de forma ininterrumpida la tasa de interés en lo que queda del año, mas sí podría haber algún ajuste en caso de que la inflación lo permita.

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



Choques en inflación... ¿transitorios?

La Junta reconoció que la inflación volvió a subir por choques en el índice no subyacente, lo cual algunos desestimaron al señalar que este usualmente es volátil, que las variaciones se originaron del lado de la oferta y no se han observado presiones generalizadas. Por otro lado, la mayoría enfatizó la desaceleración en el subyacente, reconociendo que todavía encuentren persistencia en el rubro de los servicios. Se explicó las presiones en el no subyacente orilló a elevar los pronósticos de inflación del Instituto, pero estimando que estas se diluyan “relativamente rápido”, por lo que todavía se previó la variable converja a la meta en el 4T25. Así mismo, la mayoría todavía considera que los riesgos sobre el pronóstico se inclinan al alza; algunos comentaron el riesgo de que las variaciones en el no subyacente contaminen al subyacente.

Disidentes preocupados por enviar mensajes equivocados

Entre los argumentos de los tres miembros que votaron por reducir la tasa de referencia, destacaron: la confianza en que se diluyan rápidamente las presiones en el no subyacente y no deriven en aumentos generalizados; que el subyacente continúe bajando ante la desaceleración económica, que eclipsaría al efecto al alza de la depreciación cambiaria; y, el alto nivel de la tasa real ex-ante. Varios de estos se expresaron en favor de ajustar la postura con gradualidad y, uno, comentó que los recortes en tasas pueden ser espaciados.

I. Espinosa y J. Heath se opusieron al ajuste en la tasa objetivo. La primera enfatizó que los choques en el no subyacente pueden contaminar al subyacente, y que sería arriesgado iniciar un ciclo de baja en tasas cuando la inflación y la volatilidad financiera están aumentando. El segundo, explicó que el entorno inflacionario es más complejo y que parece no haber credibilidad en los pronósticos del Instituto, por lo que se mandaría un mensaje erróneo de complacencia con la inflación, el cual predominaría sobre el nivel de la restricción monetaria.

Difícil justificar ciclo de bajas

Si bien la desaceleración en la actividad económica puede restar presión en la inflación, consideramos que su panorama se ha deteriorado ante la depreciación cambiaria y el riesgo de que los choques en el no subyacente tengan efectos de segundo orden.

Es por ello que, aunque estimamos que la tasa de interés pudiera bajar algo más en lo que resta el año si la inflación lo permite, difícilmente el Banco Central la recortará el referencial de forma ininterrumpida en las siguientes reuniones.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
26 de septiembre	13:00

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

