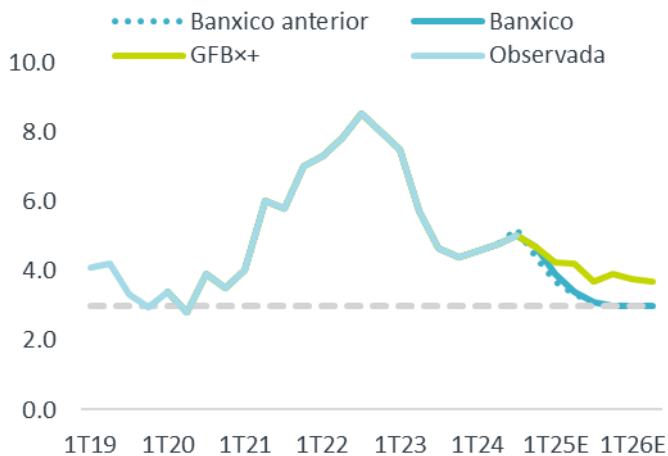


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	20.42	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:** Esta mañana, Banxico publicó las minutas de la reunión de la Junta de Gobierno llevada a cabo el 14 de noviembre y donde se decidió, por mayoría, recortar la tasa objetivo a 10.25%.
- **Relevante:** Dos miembros señalaron que considerarían en la siguiente reunión ajustar la tasa objetivo en mayor magnitud; uno par sugirieron proceder con algo más cautela.
- **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.

Se mantuvo desinflación pese a presión en no subyacente

Las actas reflejaron que los miembros notaron que la economía se aceleró más a lo previsto en el 3T. Sin embargo, prevén que mantendrá un modesto ritmo de crecimiento hasta 2026 y prevalecen los riesgos a la baja sobre el panorama. La mayoría comunicó que el mercado laboral es sólido – pese a la moderación en la generación de empleo – y notó la fuerza en salarios. Varios atribuyeron la volatilidad financiera a elementos externos.

Los funcionarios coincidieron en que el rebote en la inflación de octubre se explicó por choques en el no subyacente, lo que unos especificaron que no reflejó aumentos generalizados. Al interior del subyacente, la Junta destacó que la inflación en servicios bajó del 5% a/a, si bien todavía presenta persistencia. La mayoría justificó el incremento en el pronóstico de inflación de corto plazo por el aumento en el no subyacente, y reiteró que el balance de riesgos continúa sesgado al alza. Unos funcionarios alertaron que los pronósticos del Instituto son menores a los del consenso de analistas y a los extraídos de instrumentos financieros.

Dos abiertos a discutir “magnitud” de próximos recortes en tasas

La Junta decidió por unanimidad bajar 25 pb. la tasa objetivo ante lo que consideró un panorama inflacionario menos adverso, y asumiendo que se dispararán los choques en el no subyacente y que el subyacente seguirá cediendo. Un miembro indicó que el “incipiente” avance en la inflación en los servicios generó “espacio para recalibrar la postura monetaria”. Creemos que este miembro es el Subgobernador Heath, quien cambió de opinión tras en septiembre ser el único en oponerse al ajuste en tasas.

Hacia adelante, dos funcionarios afirmaron que en la siguiente reunión podría considerarse un ajuste mayor a 25 pb. y uno de ellos se expresó en favor de ajustes continuos. Otro miembro se limitó a juzgar que hay “espacio para continuar calibrando” la postura monetaria. Uno más, indicó que se debe proceder con “cautela y gradualidad”. Otro sugirió que “se debe favorecer un enfoque de administración de riesgos para favorecer la credibilidad en el compromiso (...) con el mandato prioritario”.

Proyectamos ajuste de 25 pb. para la reunión de diciembre

La debilidad económica ayudará a que la inflación ceda más, pero el panorama enfrenta riesgos al alza y la volatilidad financiera puede tardar en disiparse. Además, parece que el Fed flexibilizará su postura monetaria a menor ritmo. No obstante, dada la postura más laxa de varios miembros de la Junta de Gobierno de Banxico, prevemos que las tasas vuelvan a bajar 25 pb. en diciembre.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
19 de diciembre	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

