

02 de Abril de 2024

 Elaborado por:
 Janneth Quiroz Zamora
 Rosa M. Rubio Kantún

MÉX: Banxico Mantiene Expectativas de 2024

- Banxico publicó su encuesta de expectativas económicas de marzo: sin cambios las expectativas de inflación general y PIB, pero modifica los pronósticos de la inflación subyacente y tipo de cambio.
- El pronóstico de la inflación subyacente aumentó a 4.15% anual vs 4.06% previo.
- Las expectativas de tipo de cambio disminuyeron hasta \$18.10 por dólar.

Panorama actual: Se mantienen las expectativas de inflación general y crecimiento

El día de hoy, el Banco de México (Banxico) dio a conocer los resultados de la Encuesta sobre las Expectativas del Sector Privado, recabada en marzo de 2024, en la cual se mantienen los pronósticos de los principales indicadores de la economía mexicana. Al cierre de 2024 y 2025, la mediana del pronóstico de inflación general se mantuvo en 4.10% y 3.70% respectivamente. En contraste, la expectativa del cierre de 2024 para la inflación subyacente aumentó hasta 4.15% desde 4.06% previo y las del cierre de 2025 se situaron en niveles similares 3.72% vs 3.69% anterior. En este sentido, se prevé una reducción de 150 puntos base (pb) en la tasa de referencia, cerrando el año en un nivel de 9.50%. Por otro lado, las expectativas de crecimiento económico se mantienen en los mismos niveles respecto al mes anterior, la mediana del crecimiento del PIB se situó 2.40% para 2024 y 1.80% para 2025. Por último, los pronósticos del tipo de cambio disminuyeron para ambos cierres, el consenso ubicó la moneda en un nivel de \$18.10 por dólar para el cierre del presente año y \$18.35 para finales de 2025.

Pronóstico de la inflación general se mantiene mientras que la subyacente aumenta

En contraste de los datos presentados a inicios de año, los pronósticos de la inflación general permanecieron en los mismos niveles; el consenso espera una inflación de 4.10% a finales de 2024. Sin embargo, se presentan revisiones al alza en las estimaciones de inflación subyacente, luego de mantener por dos meses consecutivos las previsiones del consenso, lo que presentará mayores retos en la evolución de los precios.

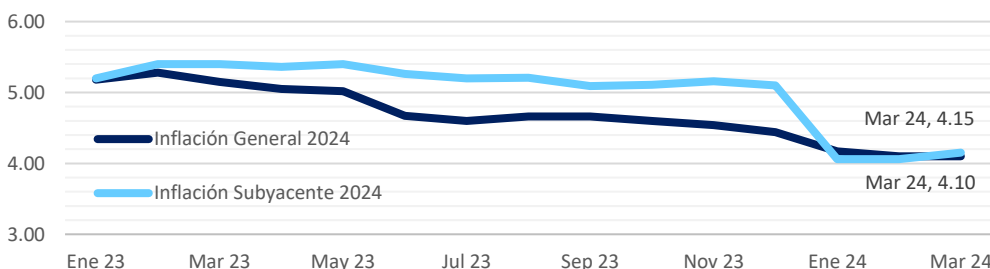
La tasa de referencia continuará con recortes en 2024, cerrando en 9.50%

Con relación a la tasa de fondeo, el consenso conserva los niveles presentados anteriormente, recordando que en la última reunión de política monetaria la Junta de Gobierno del Banco Central recortó en 25pb la tasa de referencia, para ubicarse en 11.00%. Por lo que, se espera una reducción de 150pb adicionales, para situarse en un nivel de 9.50% a finales de 2024. Nuestro pronóstico permanece en un nivel cercano, prevemos una tasa de 10.00% al cierre de año.

¿Qué esperar?

A inicios de año, se presentaron incrementos en las expectativas de los indicadores principales, como el de inflación general y crecimiento económico. Se percibe una inflación con trayecto al objetivo establecido por el Banco Central y una economía resiliente. No obstante, será clave la evolución de la inflación subyacente, mismo que continúa con presiones de los precios al interior de ella. Este factor será el indicador principal por observar para los próximos recortes que realizará Banxico, así como la magnitud de estos.

Pronósticos al cierre de año: inflación general y subyacente (mediana, %)



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Encuesta Banxico			
Expectativa de los principales indicadores de la economía. (Valores al cierre de año)			
	Mediana		Monex
	feb-24	mar-24	
Inflación General (%)			
2024	4.10	4.10	4.10
2025	3.70	3.70	3.90
Inflación Subyacente (%)			
2024	4.06	4.15	4.05
2025	3.69	3.72	3.80
PIB (%)			
2024	2.40	2.40	2.40
2025	1.80	1.80	1.89
Tipo de Cambio			
2024	18.31	18.10	18.20
2025	19.00	18.35	18.70
Tasa de Fondeo (%)			
2024	9.50	9.50	10.00
2025	7.50	7.50	8.00

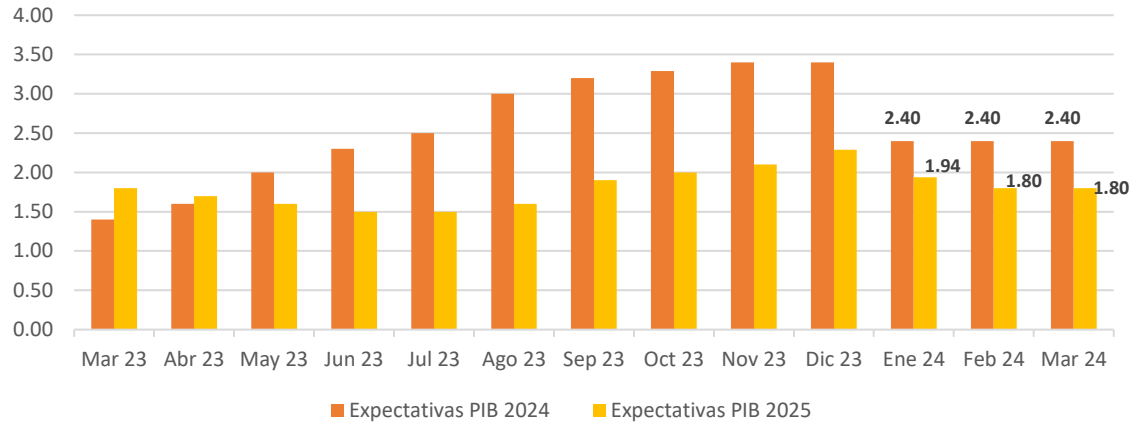
Fuente: Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

[Pronósticos Económicos de Monex 2024.](#)

Expectativas de crecimiento económico se mantienen por tercer mes consecutivo

El consenso mantuvo las expectativas de crecimiento económico por tercer mes consecutivo. Se espera un crecimiento del 2.40% para este año, con lo que el dato se encuentra a la par de nuestro pronóstico, por lo que la economía mexicana presentará una evolución similar a la observada al cierre de 2023.

Estimados del PIB (Var. Anual, %)

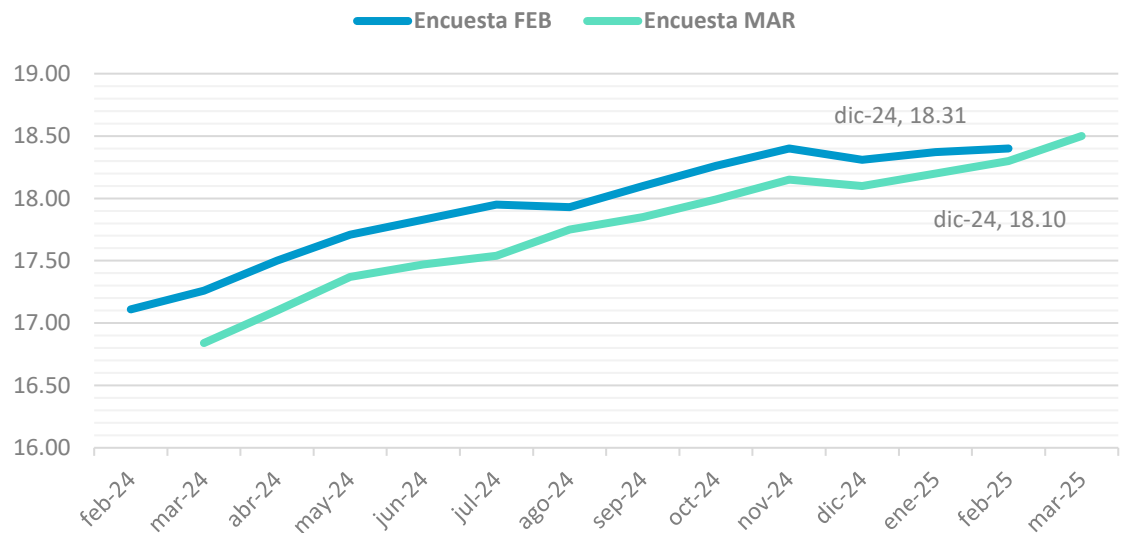


Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Tipo de cambio se sigue revisando a la baja

Finalmente, los pronósticos de tipo de cambio se revisaron a la baja. La mediana para el cierre del periodo se ubicó en \$18.10 por dólar, cifra por debajo de la presentada en enero de 2024, en la se situó en \$18.50 por dólar. Hacia delante, serán clave las elecciones [presidenciales de México](#) y EUA las cuales podrían tener un efecto rebote de este.

Mediana de los pronósticos mensuales de tipo de cambio (pesos por dólar)



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.