

# MÉX: Pausa prudente de Banxico en los recortes

09 de Mayo de 2024

Elaborado por:  
Janneth Quiroz Zamora  
Rosa M. Rubio Kantún

- Banxico mantiene la tasa referencia sin cambios, situándola en 11.00%.
- Las expectativas de la inflación general y subyacente exhibieron un ajuste al alza para los siguientes seis trimestres.
- Hacia el cierre de 2024, Banxico incrementó su pronóstico de la inflación general a 4.0% anual desde 3.6% previo.

## Banxico mantiene su postura restrictiva

Hoy el Banco de México (Banxico) decidió **mantener sin cambios la tasa de referencia, en un nivel de 11.00%**. La decisión fue adoptada por votación unánime, conservando una postura monetaria restrictiva. En el comunicado se reflejó una preocupación por los choques inflacionarios que requerirán de mayor tiempo en disiparse. Por lo que, se valorará el panorama inflacionario, así como la información disponible, antes de realizar futuros ajustes en la tasa de referencia. Remarcando que, el balance de riesgos para la inflación se mantiene sesgado al alza. Por otro lado, resaltó el poco optimismo en la evolución de la actividad económica, ya que se anticipa un enfriamiento hacia el primer trimestre de 2024, mientras que el mercado laboral mantiene su fortaleza.

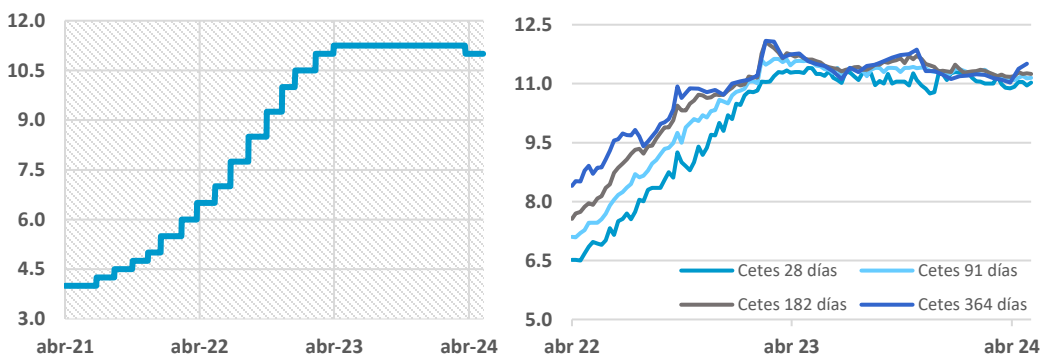
## Atención a las revisiones en la inflación general y subyacente

Con respecto a la evolución de la inflación, los miembros de la Junta de Gobierno señalaron que persisten retos y riesgos, que ameritan continuar con un manejo prudente de la política monetaria. En el comunicado, se destacó la desaceleración en la inflación subyacente, al pasar de 4.64% anual a 4.37%, entre febrero y abril. Pero, nos llama la atención el cambio de postura con relación al avance de la inflación en el rubro de servicios, ya que prevén un compartimiento más persistente con respecto a lo anticipado previamente. Recordando que ha mantenido niveles superiores al 5.0% desde agosto de 2022. Ante estos resultados, se realizó un ajuste alza para los siguientes seis trimestres en la inflación general y subyacente. Hacia el cierre de 2024, la inflación general incrementó a 4.0% anual desde 3.6% previo, y la subyacente aumentó a 3.8% anual frente a 3.5% anterior.

## ¿Qué esperar?

De acuerdo con nuestro pronóstico, Banxico optó por una pausa prudente en los recortes a la tasa de interés, conservando una postura monetaria restrictiva. Asimismo, y aunado a los comentarios vertidos en torno a las presiones del componente no subyacente, así como a la persistencia de la inflación del rubro de servicios. Esperamos que Banxico realice una pausa adicional en su reunión de junio, y reanude el ciclo de disminuciones a la tasa de referencia en el segundo semestre del año, a la espera de mayor certidumbre sobre la convergencia de la inflación a su meta; que de concretarse se efectuaría de forma gradual, más no consecutiva.

## Comportamiento de las tasas de interés: tasa de referencia y cetes



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Pronósticos Económicos 2024		
Variación anual para el cierre de año (%)		
	Banxico	Monex
Inflación General	4.0	4.20
Inflación Subyacente	3.8	4.15
Tasa de Referencia	----	10.00

Fuentes:

[Comunicado de Política Monetaria](#)  
[Encuesta Citibanamex de Expectativas](#)

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

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

## 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.