Eco BX+

Inflación febrero: La menor en 11 meses

MARZO 9, 2023

MÉXICO		
Var. que Afecta	**Actual**	**2023E**
Tipo de Cambio	17.92	19.80
Inflación	**7.62**	**4.80**
Tasa de Referencia	**11.00**	**10.75**
PIB	3.1	0.8
Tasa de 10 Años	9.28	8.60

• **Noticia:** La inflación al consumidor durante febrero 2023 creció 7.62% a tasa anual, algo menos al 7.67% esperado por GFB×+ (consenso: 7.68%). El índice subyacente* se ubicó en 8.29%, también debajo de nuestra proyección de 8.38%.

• **Relevante:** La inflación anual fue la menor en 11 lecturas, pero sigue lejos de la meta del Banxico. El índice subyacente se desaceleró, ayudada por menores variaciones en las mercancías, que reflejan la mitigación de algunos choques de oferta; el rubro de servicios volvió a presionarse.

• **Implicación:** Aunque prevemos que la inflación se modere más hacia adelante, reconocemos que existe un importante riesgo de que esta muestre más renuencia a disminuir y tarde más en acercarse a la meta del Banxico. Dado que el dato conocido hoy vino debajo de lo esperado y considerando la restricción monetaria actual, nuestro escenario base apunta a que el Banxico anuncie el 30 de marzo un incremento de 25 pb. en la tasa objetivo.

Figura 1. Var. m/m con mayor incidencia al alza/baja

Huevo (+9.04%)
Gas doméstico LP (+4.06%)
Pollo (+3.77%)

Jitomate (-18.54%)
Chile serrano (-20.18%)
Calabacita (-11.84%)

Fuente: GFB×+ / Inegi.
**Subyacente: Excluye elementos volátiles (i.e. energéticos y agropecuarios).*

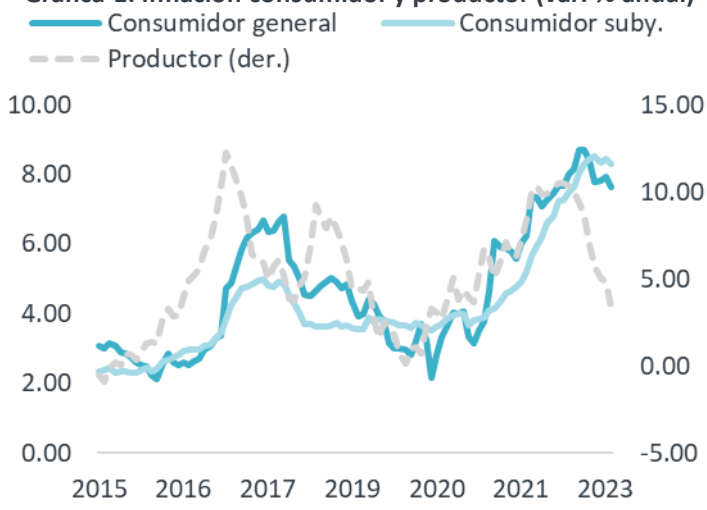
Inflación mensual menor a la de 2021 y 2022
La inflación general mensual fue menor a la de febrero del año pasado y a la de 2021, pero mayor a la del promedio 2015-2019 (pre-covid). Excluyendo 2022, la inflación subyacente fue la mayor para un mismo mes desde 2017, año del "gasolinazo". A nivel de genéricos, destacó el alza en alimentos frescos (huevo, pollo, plátano) y procesados (leche); servicios educativos (universidad) y de alimentos (fondas, restaurantes); gas LP; y, automóviles.

Inflación anual cede; sigue preocupando alza en servicios
La inflación anual fue la menor en 11 meses, aunque sigue lejos del rango de tolerancia del Banxico (3% +/- 1%). Ayudó la alta base comparativa en el no subyacente, que hace un año reflejó los primeros efectos de la guerra en UKR sobre los precios de materias primas (energía, granos).

El subyacente se desaceleró en la medida en la que las mercancías –que siguen mostrando mayores variaciones que el resto de los componentes- reflejaron la dilución de diversos choques de oferta y la apreciación del tipo de cambio. Por el contrario, los servicios –más sensibles a las presiones salariales y al desajuste en las expectativas de precios- vieron su mayor expansión desde 2003.

Costos al productor mantienen descenso
Se desaceleró de 4.80 a 3.36% a/a, su menor variación desde junio 2020, en línea con una menor cotización de materias primas respecto al año pasado (inicio guerra en UKR), así como ante menores costos logísticos. El costo de bienes destinados al consumo final se moderó de 7.97 a 7.66%.

Gráfica 1. Inflación consumidor y productor (var. % anual)



Fuente: GFB×+ / Inegi.

Alejandro J. Saldaña Brito **asaldana@vepormas.com** (55) 56251500 Ext. 31767

Eco BX+

Inflación febrero: La menor en 11 meses

MARZO 9, 2023

Pese a lectura mejor a lo esperada, Banxico seguirá ajustando tasa

Aunque prevemos que la inflación continúe desacelerándose, reconocemos que persiste el riesgo de que esta muestre más renuencia a disminuir y en volver a colocarse dentro del rango de tolerancia del Banxico (3% +/- 1%).

La alta base comparativa, la dilución de los cuellos de botella, menores precios de materias primas y costos logísticos, y la apreciación del peso frente al dólar, son factores que seguirán contribuyendo a que la inflación interanual mantenga una tendencia descendente, especialmente las mercancías. Además, las presiones de demanda serán cada vez menores, en la medida en la que el consumo privado resienta la dilución del poder adquisitivo y costos financieros más elevados.

Por otro lado, algunos componentes del índice subyacente -especialmente los servicios- seguirían mostrando renuencia a disminuir. Ello, debido a las distorsiones en los procesos de formación de precios y en las expectativas de inflación, que pueden surgir tras un periodo inflacionario prolongado, así como en función de las fuertes presiones salariales.

Dado que la cifra publicada hoy vino algo debajo de lo previsto y considerando que la postura monetaria actual ya está en terreno restrictivo, nuestro escenario central todavía proyecta que el Banxico anuncie el 30 de marzo un incremento de 25 pb. en la tasa objetivo. Sin embargo, un ajuste de 50 pb. no se puede descartar, dado que el panorama para la inflación es todavía incierto y con riesgos al alza, y si la Fed decidiera acelerar el ritmo de los ajustes en las tasas de interés en su junta del 21-22 de marzo.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Febrero 2023		Enero 2023		Febrero 2022	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	**0.56**	**7.62**	**0.68**	**7.91**	**0.83**	**7.28**
Subyacente	**0.61**	**8.29**	**0.71**	**8.45**	**0.76**	**6.59**
Mercancías	0.65	10.65	0.91	11.00	0.96	8.34
Alimentos, bebidas, tabaco	0.68	13.70	1.25	14.08	1.02	9.40
No alimenticias	0.62	7.22	0.50	7.53	0.91	7.18
Servicios	0.56	5.55	0.48	5.51	0.52	4.62
Vivienda	0.35	3.43	0.47	3.38	0.30	2.72
Educación	0.82	4.83	0.51	4.48	0.48	3.19
Otros	0.69	7.51	0.48	7.53	0.71	6.62
No Subyacente	**0.40**	**5.65**	**0.57**	**6.32**	**1.04**	**9.34**
Agropecuarios	-0.07	9.29	0.51	9.93	0.52	16.17
Frutas	-3.02	8.12	0.45	10.17	-1.18	19.60
Pecuarios	2.37	10.22	0.56	9.73	1.91	13.57
Energéticos y tarifas	0.80	2.77	0.62	3.44	1.45	4.48
Energéticos	0.73	1.50	0.37	2.52	1.74	4.97
Tarifas autorizadas	0.96	5.93	1.23	5.70	0.73	3.27

Fuente: GFB×+ / Inegi.

Alejandro J. Saldaña Brito **asaldana@vepormas.com** (55) 56251500 Ext. 31767

Eco BX+

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").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más 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, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda 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 Ve Por Más 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 Ve por Más, 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.

Toda vez que 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 Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800

y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia		
Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas		
Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
Analista Financieras / Fibras		
Eduardo Lopez P.	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
Analista Industriales		
Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado		
Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico		
Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
Analista Económico		
Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas		
Adolfo Ruiz G.	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas		
Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
Director Promoción Bursátil Centro – Sur		
Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
Director Promoción Bursátil Norte		
Lidia Gonzalez L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com