

### MÉXICO

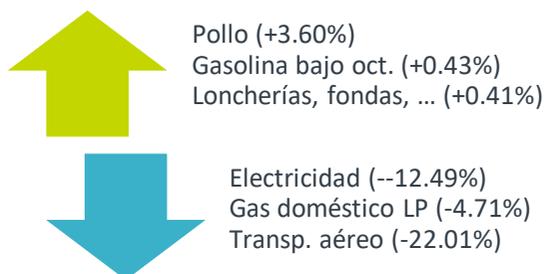
Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	18.00	19.80
<b>Inflación</b>	<b>6.24</b>	<b>4.80</b>
<b>Tasa de Referencia</b>	<b>11.25</b>	<b>10.75</b>
PIB	3.1	0.8
Tasa de 10 Años	8.93	8.60

- **Noticia:** La inflación al consumidor durante la 1Q de abril creció 6.24% a/a, debajo del 6.41% proyectado por GFBx+ (consenso: 6.28%). El índice subyacente\* se expandió 7.75%, también debajo de nuestro estimado (7.83%).

- **Relevante:** La inflación anual fue la menor desde octubre de 2021. La desaceleración sigue siendo liderada por el índice no subyacente (energía, agropecuarios); el subyacente se moderó en menor magnitud y, al interior, tanto mercancías como servicios mostraron menor presión.

- **Implicación:** Considerando la restricción monetaria actual y que la cifra publicada hoy sorprendió a la baja, pero condicionado a que la inflación y el tipo de cambio evolucionen favorablemente próximamente, estimamos posible una pausa en el ciclo de alzas de la tasa de interés objetivo del Banxico.

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



Fuente: GFBx+ / INEGI.

\*Subyacente: Excluye elementos volátiles (i.e. energéticos y agropecuarios).

### Inflación quincenal es menor que en los últimos dos años

La inflación quincenal general (-0.16%) fue menor a la del mismo periodo de 2021 y 2022, pero superior al promedio visto en los cinco años previos a la pandemia (-0.27%).

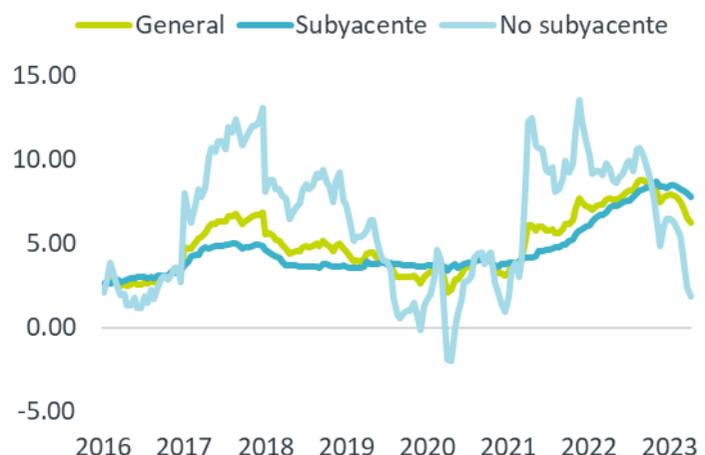
El retroceso quincenal se explicó por: i) la estacionalidad en precios de electricidad, ante el inicio del programa de tarifas de temporada cálida en 18 ciudades; el regreso en los precios de servicios relacionados al turismo, que habían subido previo al feriado por la Semana Santa; y, iii) la caída en los precios del gas LP. Todo ello eclipsó el alza en gasolinas, servicios de preparación de alimentos y vivienda.

### No subyacente sigue liderando desaceleración anual

La inflación anual hiló seis lecturas a la baja y registró su menor variación desde octubre 2021. De nuevo, la desaceleración fue más visible en los componentes del índice no subyacente, tanto energía como productos agropecuarios, que además enfrentaron una alta base de comparación por los efectos del inicio de la guerra en Ucrania sobre los precios de materias primas, hace un año.

La variación anual del subyacente se desaceleró por quinta quincena y fue la menor desde julio pasado. Las mercancías –tanto alimenticias como no alimenticias– continúan mostrando menor presión, reflejo de la dilución de los choques de oferta que tuvieron lugar en años previos. El apartado de los servicios se desaceleró por primera vez en tres lecturas, debido a que la Semana Santa se celebró un poco antes en 2023 que en 2022, lo que provocó que los servicios distintos a vivienda y educación se moderaran a tasa anual. Los servicios de vivienda se aceleraron y vieron su mayor incremento anual desde 2009.

Gráfica 1. Inflación consumidor (var. % anual)



Fuente: GFBx+ / INEGI.

**Cerca pausa a ciclo de alza en tasas de interés**

Prevedemos que la inflación continúe desacelerándose en los próximos meses, aunque reconocemos que prevalece el riesgo de que esta muestre cierta renuencia a disminuir y tarde más a lo previsto en volver a colocarse dentro del rango de tolerancia del Banxico (3% +/- 1%).

La dilución de los cuellos de botella, menores precios de materias primas y costos logísticos que hace un año, 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 los elevados costos financieros.

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.

La cifra publicada hoy quedó algo debajo de lo esperado. Además, la postura monetaria actualmente está en terreno restrictivo e, incluso, algunos miembros del Banxico han sugerido que la política alcanzada podría ser suficiente para contribuir a que la inflación se encamine a la meta del Instituto (ver: [Minutas Banxico](#)). Con todo ello, y sujeto a que la inflación y el tipo de cambio evolucionen favorablemente, consideramos probable que el Banxico próximamente ponga una pausa al ciclo de alzas en la tasa objetivo.

**Tabla 1. Inflación por componente (var. %)**

	1Q abr 2023		2Q mar 2023		1Q abr 2022	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
<b>General</b>	<b>-0.16</b>	<b>6.24</b>	<b>0.07</b>	<b>6.58</b>	<b>0.16</b>	<b>7.72</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.18</b>	<b>7.75</b>	<b>0.29</b>	<b>8.03</b>	<b>0.44</b>	<b>7.16</b>
Mercancías	0.31	9.73	0.22	9.99	0.55	9.13
Alim., bebidas, tab.	0.31	12.38	0.25	12.69	0.58	10.68
No alimenticias	0.32	6.73	0.18	6.93	0.50	7.43
Servicios	0.03	5.42	0.37	5.73	0.32	4.94
Vivienda	0.18	3.65	0.18	3.57	0.10	2.74
Educación	0.00	4.88	0.00	4.88	0.00	3.18
Otros	-0.09	7.02	0.60	7.73	0.58	7.25
<b>No subyacente</b>	<b>-1.22</b>	<b>1.82</b>	<b>-0.56</b>	<b>2.39</b>	<b>-0.66</b>	<b>9.38</b>
Agropecuarios	-0.07	5.61	-0.68	6.37	0.65	15.24
Frutas	-1.40	2.83	-1.49	4.68	0.38	17.26
Pecuarios	0.96	7.81	-0.04	7.72	0.87	13.68
Energéticos	-2.18	-1.21	-0.46	-0.72	-1.70	5.10
Energéticos	-3.26	-4.34	-0.70	-3.48	-2.39	5.78
Tarifas autorizadas	0.35	6.66	0.11	6.39	0.09	3.44

Fuente: GFBx+ / INEGI.

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](http://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
-------------------	---------------------	-------------------------