

MÉXICO

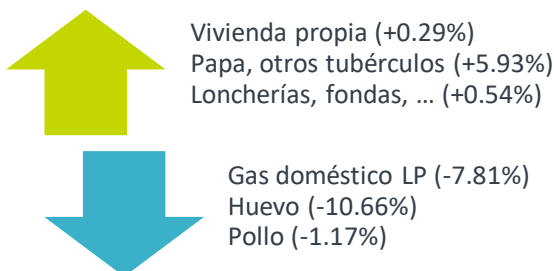
Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.29	18.50
Inflación	5.06	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.7	1.9
Tasa de 10 Años	8.88	8.60

• **Noticia:** La inflación al consumidor durante junio de 2023 creció 5.06% a tasa anual, en línea con el 5.06% esperado por GFBx+ (consenso: 5.04%). El índice subyacente* se ubicó en 6.89%, trivialmente encima de nuestra proyección de 6.87%.

• **Relevante:** La inflación anual fue la menor desde marzo de 2021, pero sigue lejos de la meta del Banxico. El índice subyacente se desaceleró por quinta lectura consecutiva, donde el componente de las mercancías continúa moderándose con más claridad que el de los servicios.

• **Implicación:** El dato conocido hoy –en línea con lo esperado– confirma nuestra expectativa de que el Banxico mantendría una pausa monetaria en las próximas reuniones. Si el panorama para la inflación evoluciona positivamente, estimamos posible que el Banxico comience a reducir la tasa objetivo en el 4T23.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

La menor inflación para un mes de junio desde 2019

La inflación general y subyacente vieron su menor variación mensual para un junio en cuatro años. En buena medida, esto se explicó por los retrocesos en energéticos (gas LP, gas natural), productos pecuarios (huevo, pollo, pescado) y algunas mercancías no alimenticias (autos, motocicletas, ropa para hombre y mujer, televisores, computadoras, material escolar). Al alza, destacaron servicios de vivienda, preparación de alimentos y transporte aéreo.

Inflación anual: subyacente hiló cuatro meses a la baja

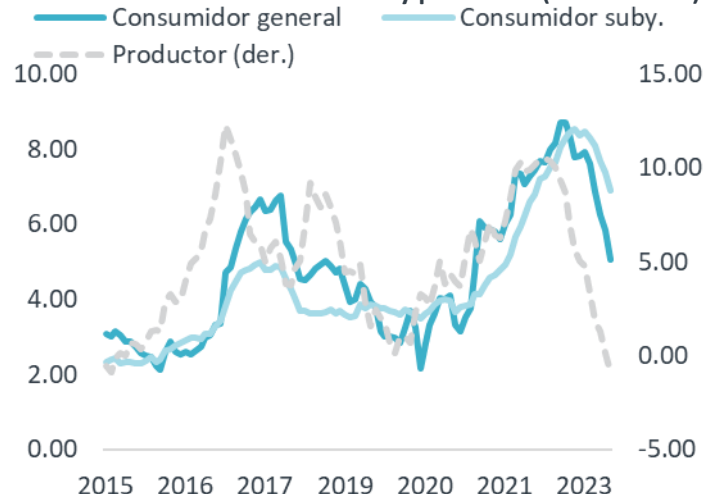
La inflación anual fue la menor desde marzo 2021, aunque sigue lejos del rango de tolerancia del Banxico (3% +/- 1%). Gran parte de la moderación sigue debiéndose al índice no subyacente, ante menores precios de materias primas energéticas y agropecuarias.

El subyacente se moderó por quinta lectura al hilo y vio su menor variación anual 15 meses. Las mercancías, aunque todavía exhiben altas tasas de crecimiento, siguen desacelerándose con claridad, reflejando la dilución de los choques de oferta y la apreciación cambiaria. Los servicios se han moderado en menor medida, producto de las presiones salariales, la recuperación en su demanda y, en el caso de la vivienda, acarrear la inflación del año pasado.

Costos al productor profundizan descenso

Retrocedieron 0.87% a/a, su primera caída desde 2015, ante la menor cotización de materias primas, la reducción en costos logísticos y la apreciación del MXN. El costo de bienes destinados al consumo final se moderó de 5.79 a 5.17%, mínimo desde septiembre 2021.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Banxico extenderá pausa monetaria al 3T

Proyectamos que la inflación interanual continúe desacelerándose en los próximos meses, aunque algunos componentes seguirían mostrando cierta renuencia a disminuir, por lo que la variable volvería a colocarse dentro del rango de tolerancia del Banxico (3% +/- 1%) hasta el 1T25.

La dilución de los cuellos de botella, los menores precios de materias primas, la disminución en costos logísticos, la apreciación del peso frente al dólar y la expectativa de menores presiones de demanda –aunque el consumo privado ha sido más resiliente a lo esperado–, son factores que contribuirán a que la inflación mantenga una tendencia descendente. Por otro lado, las distorsiones en los procesos de formación de precios y las presiones salariales, resultantes de un prolongado y acentuado periodo inflacionario, ocasionarían que el componente de los servicios, dentro del índice subyacente, muestre renuencia a disminuir. Por último, de materializarse algunos eventos climáticos (posible formación del fenómeno de “El Niño”) podrían presionarse temporalmente los precios de productos agropecuarios.

Ya que la inflación ha sorprendido a la baja en algunas lecturas de lo que va del año, prevemos que el Banxico mantenga sin cambios la tasa objetivo en las próximas dos reuniones. Si la inflación se desacelera como se espera y su balance de riesgos parece menos adverso, estimamos que el Banco Central comience a reducir el referencial en el 4T23. Esto, incluso si la Reserva Federal de los EE. UU. sube en 25 o 50 pb. más el objetivo para los fondos federales antes de que termine el año.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Jun 2023		Mayo 2023		Jun 2022	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.10	5.06	-0.22	5.84	0.84	7.99
Subyacente	0.30	6.89	0.32	7.39	0.77	7.49
Mercancías	0.28	8.26	0.35	9.04	1.00	9.91
Alimentos, bebidas, tabaco	0.42	10.49	0.52	11.44	1.28	11.84
No alimenticias	0.11	5.70	0.14	6.30	0.69	7.78
Servicios	0.33	5.25	0.29	5.43	0.50	4.76
Vivienda	0.30	3.66	0.30	3.67	0.31	2.97
Educación	0.05	4.85	0.06	4.88	0.09	3.30
Otros	0.40	6.66	0.33	7.01	0.73	6.61
No Subyacente	-0.52	-0.36	-1.88	1.24	1.07	9.47
Agropecuarios	-0.24	2.89	-0.34	4.95	1.76	15.02
Frutas	2.25	3.98	0.25	3.73	2.01	14.39
Pecuarios	-2.14	2.05	-0.79	5.91	1.56	15.51
Energéticos y tarifas	-0.78	-3.08	-3.21	-1.83	0.49	5.22
Energéticos	-1.20	-6.95	-4.77	-5.48	0.36	5.68
Tarifas autorizadas	0.14	6.26	0.31	6.99	0.83	4.12

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, 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 gfernandezo@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 lignonalez@vepormas.com