

Inflación se mantuvo a la baja en julio

AGOSTO 9, 2023

MÉXICO

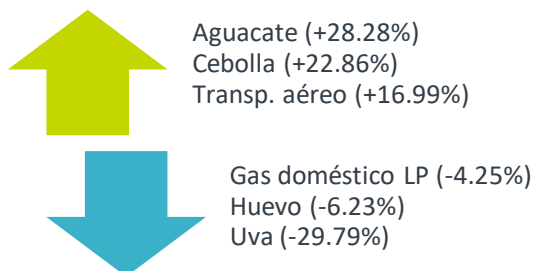
Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.12	18.40
Inflación	4.79	4.80
Tasa de Referencia	11.25	10.75
PIB	3.7	3.0
Tasa de 10 Años	9.06	8.60

• **Noticia:** La inflación al consumidor durante julio de 2023 creció 4.79% a tasa anual, ligeramente debajo del 4.81% esperado por GFBx+ (consenso: 4.78%). El índice subyacente* se ubicó en 6.64%, debajo de nuestra proyección de 6.69%.

• **Relevante:** La inflación anual fue la menor desde marzo de 2021. Contribuyó a la baja la caída en energía. El índice subyacente se desaceleró por sexta lectura consecutiva, con el componente de mercancías moderándose y el de los servicios exhibiendo renuencia a bajar.

• **Implicación:** Ya que el dato conocido hoy vino marginalmente debajo de lo esperado por nosotros, reforzamos la expectativa de que el Banxico extienda la pausa monetaria a las próximas dos reuniones. Si el panorama para la inflación evoluciona positivamente, estimamos posible que el Banco Central comience a reducir la tasa objetivo a partir del 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 mismo mes desde 2019

La inflación general y subyacente vieron su menor variación mensual para un junio en cuatro años.

A la baja, contribuyeron los precios de productos pecuarios (huevo) y energéticos (gas LP). Al alza, destacaron los precios de servicios relacionados al turismo (transporte aéreo, paquetes turísticos), por su comportamiento estacional durante el periodo vacacional de verano.

Inflación anual: Servicios en subyacente sin dar claridad

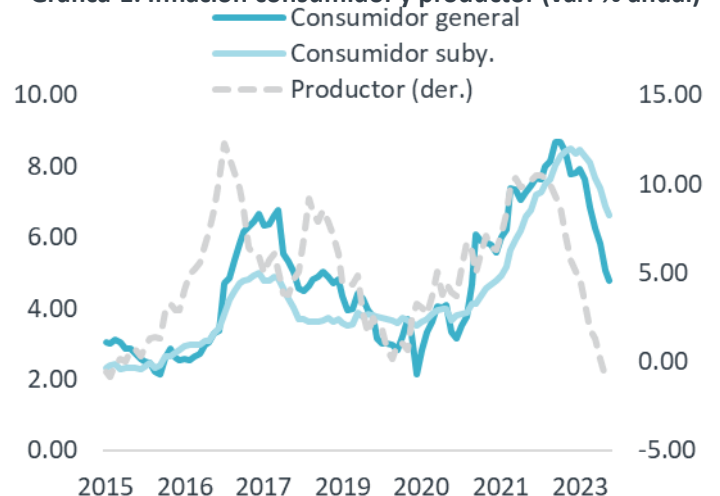
La inflación anual fue la menor desde marzo de 2021, aunque sigue lejos del rango de tolerancia del Banxico (3% +/- 1%). Gran parte de la moderación sigue debiéndose al índice no subyacente, destacando en esta ocasión una mayor caída en productos energéticos.

El subyacente se moderó por sexta lectura al hilo y vio su menor variación anual 17 meses. Las mercancías, aunque todavía exhiben altas tasas de crecimiento, siguen desacelerándose, ante la dilución de los choques de oferta, la apreciación cambiaria y menores presiones de demanda (ver: [Eco ventas minoristas](#)). En respuesta a las presiones salariales y otras distorsiones, los servicios siguen sin ceder con claridad. En esta lectura de julio, mantuvieron casi el mismo ritmo de crecimiento que en el mes pasado.

Costos al productor mantienen retroceso interanual

Retrocedieron 0.76% a/a, algo menos que en junio (-0.88%), ante un ligero repunte en precios de materias primas, costos logísticos y precios de fertilizantes. El costo de bienes destinados al consumo final se moderó de 5.17 a 4.73%, mínimo desde mayo de 2021.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Inflación se mantuvo a la baja en julio

AGOSTO 9, 2023

Banxico extenderá pausa monetaria al 3T

Proyectamos que la inflación interanual continúe desacelerándose en los próximos meses. No obstante, derivado de que algunos componentes muestran cierta renuencia a disminuir, estimamos que la variable vuelva 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 mexicano y la expectativa de menores presiones de demanda –aunque el consumo privado ha sido más resiliente a lo esperado–, son factores que consideramos 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 agudo periodo inflacionario, ocasionarían que el componente de los servicios, dentro del índice subyacente, siga resistiéndose a bajar. Además, algunos eventos climáticos (fenómeno de “El Niño”) y geopolíticos (ruptura acuerdo Rusia-Ucrania para exportación de granos) podrían presionar temporalmente los precios de productos agropecuarios.

La lectura de inflación conocida hoy vino marginalmente debajo de nuestro pronóstico, lo que refuerza nuestra expectativa de que el Banxico mantenga sin cambios la tasa objetivo en las próximas dos reuniones. Posteriormente, si la inflación se desacelera como se espera y su balance de riesgos es menos adverso, estimamos que el Banco Central comience a reducir el referencial en el 4T23. Esto, independientemente de si la Reserva Federal de los EE. UU. mantiene o sube otros 25 pb. el objetivo para los fondos federales en su reunión de septiembre.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Jul 2023		Jun 2023		Jul 2022	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.48	4.79	0.10	5.06	0.74	8.15
Subyacente	0.39	6.64	0.30	6.89	0.62	7.65
Mercancías	0.31	7.82	0.28	8.26	0.72	10.07
Alimentos, bebidas, tabaco	0.38	9.79	0.42	10.49	1.02	12.09
No alimenticias	0.23	5.54	0.11	5.70	0.38	7.83
Servicios	0.49	5.24	0.33	5.25	0.50	4.90
Vivienda	0.27	3.66	0.30	3.66	0.27	3.02
Educación	0.14	4.92	0.05	4.85	0.07	3.27
Otros	0.74	6.61	0.40	6.66	0.79	6.87
No Subyacente	0.77	-0.67	-0.52	-0.36	1.09	9.65
Agropecuarios	1.90	3.16	-0.24	2.89	1.64	16.05
Frutas	5.50	7.14	2.25	3.98	2.38	16.16
Pecuarios	-0.97	0.00	-2.14	2.05	1.06	15.96
Energéticos y tarifas	-0.23	-3.90	-0.78	-3.08	0.63	4.76
Energéticos	-0.42	-7.82	-1.20	-6.95	0.53	4.68
Tarifas autorizadas	0.15	5.51	0.14	6.26	0.87	4.95

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	ghernandez@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	arui@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
-------------------	---------------------	-------------------------