

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2023E
Tipo de Cambio	18.31	18.40
Inflación	4.45	4.80
Tasa de Referencia	11.25	11.25
PIB	3.6	3.0
Tasa de 10 Años	9.89	9.20

- **Noticia:** La inflación al consumidor durante septiembre de 2023 creció 4.45% a tasa anual, en línea con nuestro pronóstico (consenso: 4.48%). El índice subyacente* se ubicó en 5.76%, marginalmente arriba de nuestra proyección de 5.75%.

- **Relevante:** La inflación interanual fue la menor desde febrero de 2021 y continuó su descenso pese a un repunte en el no subyacente, asociado a los mayores precios del petróleo. El subyacente se desaceleró por 8ª lectura al hilo.

- **Implicación:** Reiteramos nuestra previsión de que el Banco de México mantenga la tasa objetivo en 11.25% en lo que resta del año, considerando que el dato de hoy vino en línea con nuestro pronóstico, y que el Banco Central ha reiterado en su guía futura que considera mantener las tasas en su nivel actual por un periodo prolongado.

Variación mensual: Alza en agropecuarios, energía y educación
La variación mensual del índice general y del subyacente fue la menor para un septiembre desde 2020.

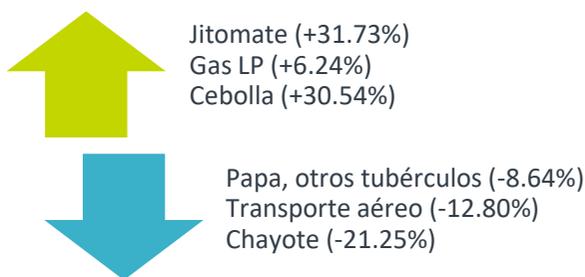
Destacaron las alzas en el no subyacente, tanto en productos agropecuarios como energéticos (gas LP, gas natural, gasolinas). En el subyacente, resaltó el incremento en servicios de educación, ante el inicio ciclo escolar, y el descenso en servicios profesionales.

Variación anual: Sigue cediendo pese a repunte en energéticos
Se mantuvo a la baja y registró su menor variación interanual desde febrero 2021 pese al repunte en el índice no subyacente, el cual vio un menor retroceso en el componente de energía, asociado al aumento en los precios internacionales del petróleo.

El subyacente se desaceleró por 8ª lectura consecutiva y vio su menor crecimiento desde noviembre de 2021. El apartado de las mercancías sigue explicando gran parte de la desaceleración, en línea con la dilución de los choques de oferta experimentados en años anteriores y con la apreciación cambiaria. Sin embargo, estas mantienen variaciones elevadas, especialmente las alimenticias. Los servicios no han mostrado una clara tendencia a la baja, en parte, por su mayor sensibilidad a las presiones salariales. Incluso, rebotaron en esta lectura, aunque ello se explicó por el rubro de educación, el cual típicamente se va actualizando con un rezago.

Repuntó inflación al productor
Repuntaron de -0.01 a 0.71% a/a, en línea con los mayores precios del petróleo, aunque se mantuvieron relativamente bajos. Los costos de bienes y servicios destinados al consumo final interno se desaceleraron de 4.82 a 4.68%, mínimo desde mayo de 2021.

Gráfica 1. Variaciones mensuales con mayor incidencia



*Subyacente excluye elementos más volátiles. Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

Gráfica 1. Variaciones mensuales con mayor incidencia



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.



Inflación septiembre: A la baja, pese a alza en energía

Análisis Económico

09 de octubre de 2023

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Banxico en lo que resta del año

Proyectamos que, debido a una base comparativa menos favorable y a los mayores precios del petróleo, la inflación interanual se acelere en el 4T23, para retomar su tendencia descendente a partir del 1T24. Posteriormente, derivado de la renuencia a disminuir en algunos componentes, esta volvería al rango de tolerancia del Banxico (3% +/- 1%) hasta el 1T25.

La continua dilución de los choques de oferta acumulados en años pasados, la apreciación del peso mexicano y la expectativa de menores presiones de demanda –aunque el consumo privado ha sido más resiliente a lo esperado– contribuirán a que la inflación subyacente, especialmente las mercancías, mantenga una tendencia descendente. Por otro lado, el componente de servicios seguiría exhibiendo cierta renuencia a bajar, ante las distorsiones en los procesos de formación de precios y las presiones salariales, que típicamente surgen tras un prolongado periodo inflacionario. Finalmente, eventos climáticos (“El Niño”) y los elevados precios internacionales del petróleo (recorte producción A. Saudita y Rusia, conflictos en Medio Oriente) ocasionarían una reversión parcial en la inflación no subyacente.

El dato de hoy quedó en línea con nuestro pronóstico. Así mismo, en su último anuncio de política monetaria, el Banxico reiteró que “se requiere mantener la tasa objetivo en su nivel actual por un periodo prolongado”. Por su parte, la Fed mantuvo la posibilidad de otro aumento en sus tasas de referencia. Por ello, anticipamos que el Banxico mantenga sin cambios la tasa objetivo hasta inicios de 2024.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Septiembre 2023		Agosto 2023		Septiembre 2022	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.44	4.45	0.55	4.64	0.62	8.70
Subyacente	0.36	5.76	0.27	6.08	0.67	8.28
Mercancías	0.31	6.20	0.24	6.86	0.94	10.84
Alimentos, bebidas, tabaco	0.27	7.57	0.18	8.44	1.08	13.38
No alimenticias	0.35	4.59	0.31	5.03	0.77	8.00
Servicios	0.43	5.23	0.31	5.15	0.35	5.35
Vivienda	0.23	3.58	0.22	3.59	0.24	3.15
Educación	3.15	6.59	1.67	5.49	2.08	4.49
Otros	0.04	6.32	0.12	6.38	0.10	7.44
No Subyacente	0.70	0.60	1.44	0.37	0.47	9.96
Agropecuarios	0.84	3.25	1.74	3.94	1.51	15.05
Frutas	1.02	6.75	4.00	8.15	2.35	14.18
Pecuarios	0.67	0.33	-0.18	0.47	0.82	15.79
Energéticos y tarifas	0.57	-1.71	1.17	-2.68	-0.42	5.88
Energéticos	0.74	-4.61	1.67	-5.99	-0.72	6.16
Tarifas autorizadas	0.22	5.14	0.13	5.24	0.32	5.23

Fuente: Análisis Bx+ / 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo | Minoristas

Marisol Huerta Mondragón	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

