

Inflación 1Q octubre: Se mantuvo 'desinflación'

Análisis Económico

24 de octubre de 2023

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

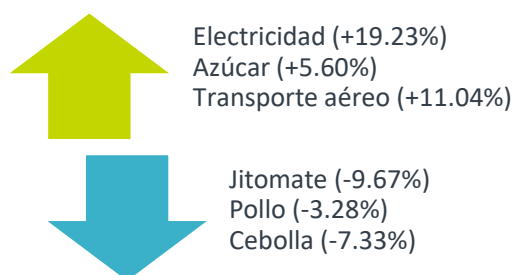
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2023E
Tipo de Cambio	18.17	18.40
Inflación	4.27	4.80
Tasa de Referencia	11.25	11.25
PIB	3.6	3.0
Tasa de 10 Años	9.99	9.20

• **Noticia:** La inflación al consumidor durante la 1Q de octubre creció 4.27% a/a, por debajo del 4.44% proyectado por GFBx+ (consenso: 4.37%). El índice subyacente* se expandió 5.54%, por encima de nuestro estimado de 5.46% (consenso: 5.49%).

• **Relevante:** La inflación interanual continuó desacelerándose y exhibió su menor variación desde marzo de 2021. Ello, gracias a la moderación en sus dos componentes.

• **Implicación:** Reiteramos nuestra previsión de que Banco de México mantenga la tasa objetivo en 11.25% en lo que resta del año, incluso considerando que el dato de inflación revelado hoy se situó algo debajo de nuestras proyecciones, pero debido a que el Banco Central ha reiterado en su guía futura que considera mantener las tasas en su nivel actual por un periodo prolongado.

Gráfica 1. Variaciones mensuales con mayor incidencia



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

Inflación quincenal: Estacionalidad en tarifas eléctricas

La inflación quincenal general fue la más baja para una 1Q octubre desde 2005, en buena medida, por el descenso en precios de productos agropecuarios. Por otro lado, destacaron en productos energéticos, pese a menores precios de gasolinas, pero en línea con el aumento en electricidad, que, como cada año, reflejó el fin del programa de tarifas de temporada cálida en 18 ciudades del país.

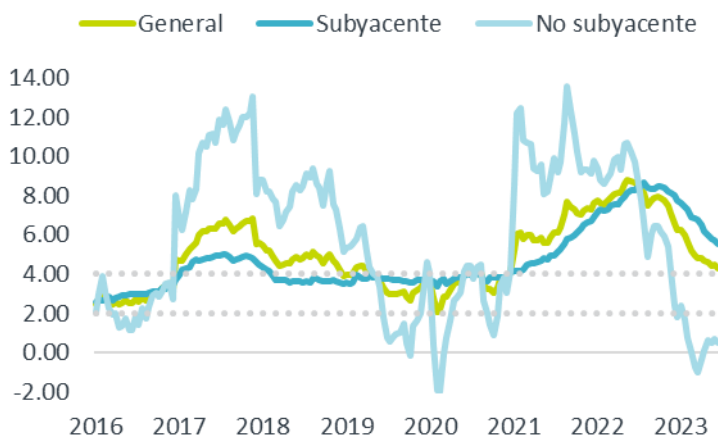
La inflación subyacente vio un crecimiento quincenal menor a lo observado en el mismo periodo de 2021 y 2022, especialmente en el apartado de mercancías.

Inflación interanual: Se mantiene 'desinflación'

Pese a una menor caída en energéticos, la inflación general interanual se desaceleró por 11ª lectura consecutiva y registró su menor variación desde marzo de 2021.

El índice subyacente hiló 17 lecturas a la baja y creció a su menor ritmo desde noviembre de 2021. Gran parte de la desaceleración continúa explicándose por el apartado de mercancías, aunque todavía exhibe variaciones altas, especialmente las alimenticias. A ello, han contribuido la dilución de los choques de años pasados (pandemia, guerra Ucrania), la apreciación cambiaria y un aparente enfriamiento en el consumo de bienes (ver: [Eco ventas](#)). Los servicios se moderaron marginalmente y no han exhibido un claro punto de inflexión. El repunte en el rubro de vivienda fue compensado por un dinamismo algo menor por el lado de aquellos distintos a vivienda y educación.

Gráfica 1. Inflación al consumidor (var. % anual)



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

Inflación 1Q octubre: Se mantuvo 'desinflación'

Análisis Económico

24 de octubre de 2023

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

Banxico no ajustará tasas 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 ligeramente al cierre de año, 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. El componente de servicios seguiría exhibiendo cierta renuencia a bajar, en un entorno de presiones salariales. Por otro lado, eventos climáticos (“El Niño”) y los altos 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 algo debajo de nuestro pronóstico. No obstante, considerando que, en su último anuncio de política monetaria, Banxico reiteró que “se requiere mantener la tasa objetivo en su nivel actual por un periodo prolongado”, estimamos que el referencial no comience a disminuir hasta el 1T24.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	1Q Oct 2023		2Q Sep 2023		1Q Oct 2022	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	0.24	4.27	0.13	4.47	0.44	8.53
Subyacente	0.24	5.54	0.11	5.74	0.42	8.39
Mercancías	0.22	5.72	0.11	6.04	0.53	11.10
Alimentos, beb...	0.29	7.05	0.15	7.42	0.64	13.87
No alimenticias	0.13	4.16	0.06	4.44	0.40	8.02
Servicios	0.27	5.33	0.12	5.37	0.30	5.29
Vivienda	0.16	3.66	0.16	3.58	0.08	3.15
Educación	0.00	6.60	0.01	6.60	0.00	4.49
Otros	0.41	6.47	0.11	6.61	0.54	7.31
No subyacente	0.25	0.48	0.20	0.71	0.48	8.95
Agropecuarios	-1.72	1.63	-0.57	2.93	-0.46	15.09
Frutas	-2.27	5.01	-0.98	6.51	-0.88	14.40
Pecuarios	-1.23	-1.15	-0.20	-0.04	-0.12	15.67
Energéticos	2.03	-0.50	0.90	-1.22	1.30	4.18
Energéticos	2.98	-2.83	1.24	-3.91	1.83	3.70
Tarifas autorizadas	-0.01	5.08	0.18	5.14	0.05	5.33

Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.



Aviso legal y directorio
Grupo Financiero 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").

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	ghernandez@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

