

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.55	18.40
Inflación	4.26	4.80
Tasa de Referencia	11.25	11.25
PIB	3.3	3.0
Tasa de 10 Años	9.66	9.60

- **Noticia:** La inflación al consumidor durante octubre de 2023 creció 4.26% a tasa anual, ligeramente por arriba de nuestro pronóstico de 4.24% (consenso: 4.26%). El índice subyacente* se ubicó en 5.50%, en línea con nuestra proyección (consenso: 5.49%).

- **Relevante:** La inflación interanual general y subyacente fue la menor desde febrero de 2021 y octubre de 2021, respectivamente. Al interior de esta última, el repunte en el apartado de servicios fue eclipsado por la moderación en el de mercancías.

- **Implicación:** Reiteramos nuestra previsión de que Banco de México mantenga la tasa objetivo en 11.25% en lo que resta del año, dado que el dato revelado hoy estuvo prácticamente en línea con nuestras proyecciones, y 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.

Variación mensual alterada por estacionalidad en electricidad

La variación mensual del índice general y subyacente fue la menor para un mismo mes desde 2009 y 2020, respectivamente.

Destacó el retroceso en el precio de productos agropecuarios (ver Figura 1). Al alza, sobresalió el apartado de energía, ya que, como cada año, finalizó el programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en 18 ciudades del país. También aumentaron los precios de servicios relacionados al turismo, lo que podría asociarse al festivo de inicios de noviembre (Todos los Santos y Fieles Difuntos).

Baja general y subyacente; servicios mantienen renuencia

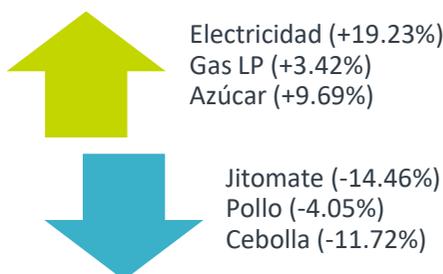
La inflación se mantuvo a la baja y registró su menor variación interanual desde febrero 2021. Tanto el índice subyacente como el no subyacente -agropecuarios- cedieron en esta lectura.

El subyacente se desaceleró por 9ª lectura consecutiva y vio su menor crecimiento desde octubre de 2021. El apartado de las mercancías sigue explicando gran parte la desaceleración, en línea con la dilución de los choques experimentados en años anteriores (pandemia, guerra Ucrania) 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 un entorno de resiliencia en el consumo y presiones salariales, y por un traspaso más lento de los choques de años pasados. Incluso, en esta lectura, rebotaron de forma generalizada y vieron su mayor alza interanual en cinco meses.

Se aceleró algo inflación al productor

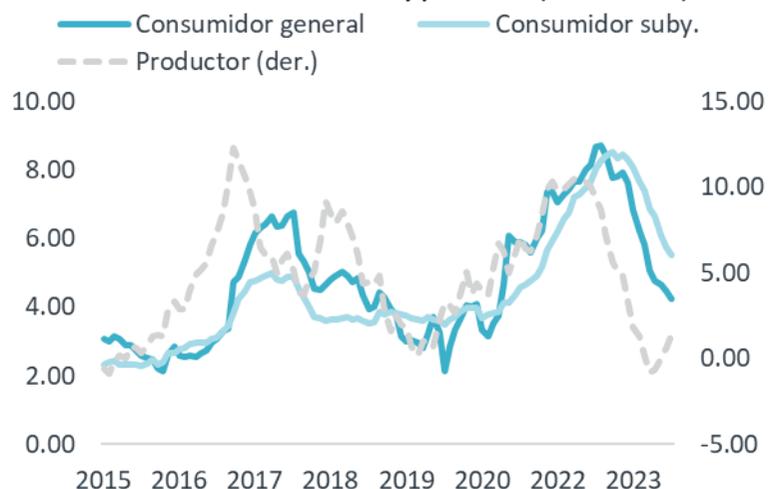
Repuntó de 0.61 a 1.35% a/a, su mayor expansión en siete meses, aunque se mantuvieron relativamente bajos. Los costos de bienes y servicios destinados al consumo final interno se aceleraron en el margen, de 4.68 a 4.71%.

Figura 1. Variaciones mensuales con mayor incidencia



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

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



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.



Inflación octubre: Atención a servicios “pegajosos”

Análisis Económico

09 de noviembre 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 una parcial reversión en el índice no subyacente, impulsada principalmente por los mayores precios del petróleo (recortes en producción A. Saudita y Rusia, conflictos en Medio Oriente), la inflación interanual se acelere ligeramente al cierre de año.

Posteriormente, a partir del 1T24, retomaría su tendencia descendente. Ello, conforme se vaya enfriando la actividad económica y las presiones de demanda, así como en la medida en la que se terminen de diluir los choques de años pasados.

Sin embargo, prevemos que vuelva al rango de tolerancia de Banco de México (3.0% +/- 1.0%) hasta el 1T25. En buena medida, reflejando la renuencia a disminuir en el componente de los servicios, dentro del índice subyacente, como producto de un mercado laboral estrecho y con presiones salariales.

El dato revelado hoy prácticamente empató nuestro pronóstico. Por su parte, en su último anuncio de política monetaria, Banxico reiteró que “se requiere mantener la tasa objetivo en su nivel actual por un periodo prolongado”. Con todo lo anterior, reafirmamos nuestra visión, en el sentido de que las tasas de interés no comenzarán a disminuir hasta el 1T24.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Octubre 2023		Septiembre 2023		Octubre 2022	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.38	4.26	0.44	4.45	0.57	8.41
Subyacente	0.39	5.50	0.36	5.76	0.63	8.42
Mercancías	0.34	5.64	0.31	6.20	0.87	11.15
Alimentos, bebidas, tabaco	0.45	6.95	0.27	7.57	1.03	13.95
No alimenticias	0.21	4.09	0.35	4.59	0.69	8.03
Servicios	0.44	5.34	0.43	5.23	0.33	5.30
Vivienda	0.30	3.67	0.23	3.58	0.22	3.14
Educación	0.01	6.60	3.15	6.59	0.00	4.49
Otros	0.64	6.48	0.04	6.32	0.49	7.33
No Subyacente	0.34	0.56	0.70	0.60	0.38	8.36
Agropecuarios	-2.09	1.62	0.84	3.25	-0.52	14.25
Frutas	-3.13	4.77	1.02	6.75	-1.31	12.63
Pecuarios	-1.16	-0.97	0.67	0.33	0.14	15.61
Energéticos y tarifas	2.57	-0.35	0.57	-1.71	1.17	3.77
Energéticos	3.72	-2.59	0.74	-4.61	1.57	3.10
Tarifas autorizadas	0.11	5.03	0.22	5.14	0.21	5.42

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	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

