

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

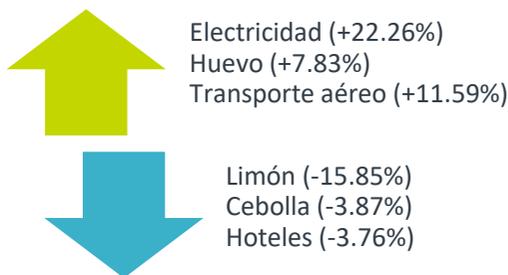
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2023E
Tipo de Cambio	17.18	18.40
Inflación	4.32	4.80
Tasa de Referencia	11.25	11.25
PIB	3.3	3.0
Tasa de 10 Años	9.57	9.60

- **Noticia:** La inflación al consumidor durante la 1Q de noviembre creció 4.32% a/a, por encima del 4.26% proyectado por GFBx+ (consenso: 4.30%). El índice subyacente* se expandió 5.31%, trivialmente debajo de nuestro estimado y el del consenso (5.33%).

- **Relevante:** La inflación interanual rebotó por la reversión parcial de las caídas previas en el índice no subyacente; el subyacente se mantuvo a la baja, particularmente por la desaceleración en mercancías no alimenticias.

- **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 quedó apenas arriba de nuestras proyecciones y que el Banco Central adelantó que mantendría las tasas en su nivel actual por “cierto tiempo”.

Gráfica 1. Variaciones mensuales con mayor incidencia



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

Inflación quincenal: Estacionalidad electricidad, adelanto del BF

La inflación quincenal se vio principalmente presionada por el índice no subyacente. En particular, destacó el alza en energéticos, donde el incremento en tarifas eléctricas, por el fin del programa de temporada cálida en 11 ciudades del país, eclipsó el descenso en gasolinas y gas LP.

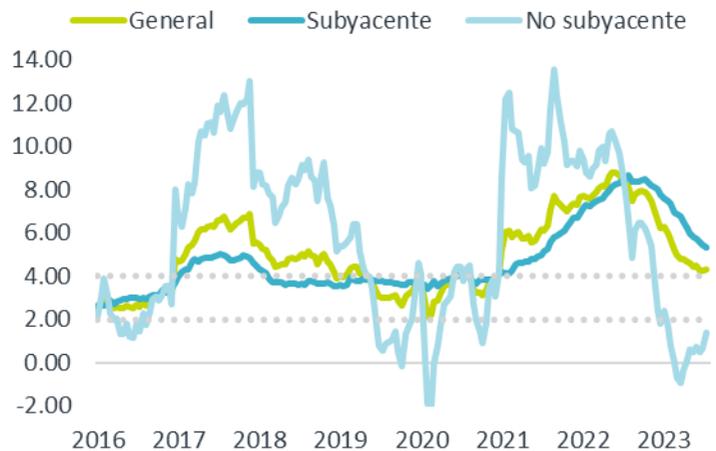
Dentro del subyacente, destacó el retroceso en mercancías no alimenticias (electrodomésticos, recreativos), posiblemente por el adelanto en algunos descuentos previo a la campaña promocional de El Buen Fin (17-20 noviembre). Así mismo, tuvieron lugar alzas en precios de transporte aéreo, por el feriado de inicio de mes.

Repunte interanual por reversión parcial en no subyacente

La variación interanual experimentó un rebote, siendo la mayor en tres lecturas. Esto, al tiempo que el índice no subyacente continúa revirtiendo parte de las caídas observadas a mediados de año, particularmente en energéticos.

El índice subyacente hiló 19 lecturas a la baja y creció a su menor ritmo desde octubre de 2021. Gran parte de la desaceleración continúa explicándose por el apartado de mercancías, ante 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](#)). En particular, las no alimenticias se moderaron notablemente en esta lectura, lo que podría asociarse al adelanto de las campañas promocionales de El Buen Fin en algunos comercios. Por su parte, los servicios han cedido con menos claridad. La aceleración en el rubro de vivienda fue contrarrestada por cierto enfriamiento en aquellos distintos a vivienda y educación, aunque estos todavía presentan variaciones elevadas.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.



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

Banxico no ajustará tasas en lo que resta del año

Proyectamos que la inflación interanual se acelere un poco más al cierre de año, ante una parcial reversión en el índice no subyacente, particularmente en el rubro de energía. A partir del 1T24, retomaría su tendencia descendente, conforme se vaya enfriando la actividad económica y las presiones de demanda, y se terminen de diluir los choques de años pasados.

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

El dato revelado hoy vino apenas arriba de nuestras proyecciones. Por su parte, en su último anuncio de política monetaria, Banxico ajustó su guía futura, indicando que “será necesario dejar la tasa objetivo en su nivel actual por cierto tiempo”, cuando antes afirmaba que esto sería por “un periodo prolongado”. Considerando todo lo anterior, reafirmamos nuestro pronóstico de cierre de año para la tasa de interés objetivo en 11.25%, y que esta pudiera empezar a bajar en febrero o marzo de 2024.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	1Q Nov 2023		2Q Oct 2023		1Q Nov 2022	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	0.63	4.32	0.13	4.25	0.56	8.14
Subyacente	0.20	5.31	0.18	5.46	0.34	8.66
Mercancías	0.13	5.32	0.14	5.55	0.35	11.50
Alimentos, beb...	0.27	6.78	0.18	6.86	0.35	14.10
No alimenticias	-0.04	3.61	0.08	4.01	0.35	8.60
Servicios	0.28	5.28	0.23	5.35	0.34	5.40
Vivienda	0.17	3.76	0.13	3.68	0.08	3.10
Educación	0.00	6.60	0.00	6.60	0.00	4.49
Otros	0.42	6.27	0.35	6.48	0.62	7.58
No subyacente	1.96	1.41	0.00	0.64	1.19	6.62
Agropecuarios	1.03	3.04	-0.18	1.61	-0.37	10.59
Frutas	0.69	6.02	-0.78	4.54	-0.72	6.41
Pecuarios	1.32	0.60	0.34	-0.79	-0.09	14.26
Energéticos	2.77	0.05	0.16	-0.19	2.53	3.52
Energéticos	4.00	-1.90	0.21	-2.36	3.51	2.70
Tarifas autorizadas	0.04	4.85	0.06	4.98	0.16	5.61

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, 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 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

