

Inflación enero: Pico de gallo... salió “muy gallito”

Análisis Económico

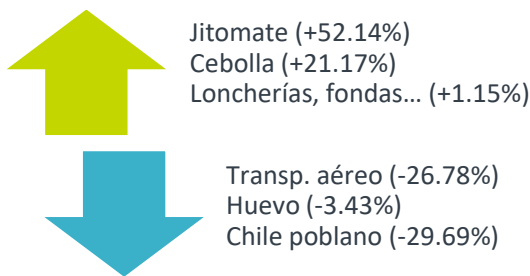
08 de febrero de 2024

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	17.09	18.90
Inflación	4.88	4.00
Tasa de Referencia	11.25	9.00
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.28	8.75

- **Noticia:** La inflación al consumidor durante enero de 2024 creció 4.88% a tasa anual, en línea con nuestro pronóstico y el del consenso. El índice subyacente* se ubicó en 4.76%, un poco arriba del 4.73% previsto por Análisis Bx+ (consenso: 4.72%).
- **Relevante:** La inflación interanual se aceleró de nuevo ante la continua presión en el índice no subyacente, especialmente en frutas y verduras frescas. El subyacente se mantuvo a la baja y exhibió su menor variación desde julio de 2021, gracias al menor dinamismo en el apartado de mercancías; los servicios se moderaron un poco.
- **Implicación:** En su último anuncio de política monetaria, Banxico reiteró que se requiere mantener la tasa objetivo en su nivel actual por “cierto tiempo”. Por otro lado, aunque la inflación general repuntó, esta quedó en línea con lo previsto y el subyacente se mantuvo a la baja. Por lo tanto, prevemos que Banxico recorte la tasa objetivo en marzo.

Figura 1. Variaciones mensuales con mayor incidencia



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

Cuesta de enero se resintió en alimentos y tarifas

La variación mensual del índice general fue la mayor para un enero desde 2017. Destacó el fuerte crecimiento en el índice no subyacente, en especial productos agropecuarios, gas LP y tarifas autorizadas (servicio agua, trámites vehiculares), las cuales típicamente se ajustan al inicio del año.

La variación del subyacente fue la menor para un mismo mes en tres años. Como es usual al inicio de cada año, se actualizaron los precios de algunos servicios (fondas, restaurantes) y mercancías (cigarrillos, refrescos), que además resintieron el ajuste al IEPS.

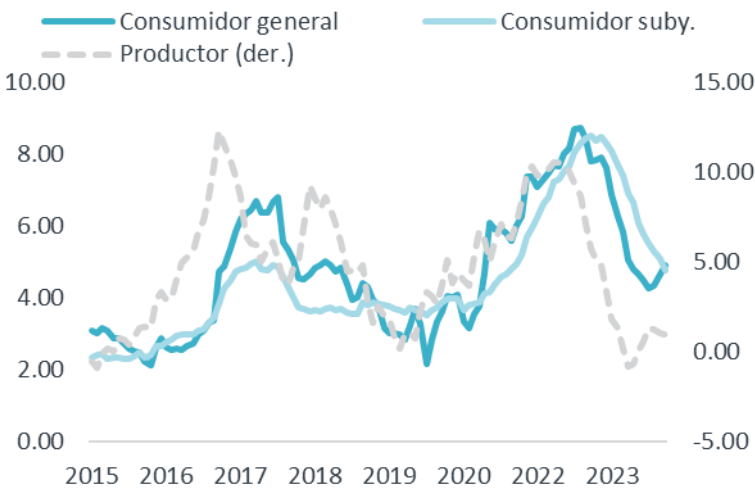
Continúa presión en no subyacente

La inflación interanual en enero se aceleró por tercer mes al hilo y registró su mayor variación en siete lecturas, ante la presión en el índice no subyacente, principalmente en productos agropecuarios.

El subyacente hiló 12 lecturas a la baja y creció a su menor ritmo desde julio de 2021. Gran parte de la desaceleración continúa explicándose por el apartado de mercancías, en especial las no alimenticias, ante la dilución de los choques de años pasados (pandemia, guerra Ucrania) y la apreciación cambiaria. Por su parte, pese a moderarse ligeramente en esta lectura -gracias a aquellos distintos educación y vivienda- todavía exhiben variaciones algo elevadas, por un traslado más lento de los choques de años pasados y por su mayor sensibilidad al incremento en salarios.

Petro-precios desinflaron costos al productor

Exhibieron su menor crecimiento en cuatro lecturas, al pasar de 0.98 a 0.95% a/a. Ello, pese al aumento en los precios del petróleo y en los costos de transporte marítimo que ocasionaron los conflictos en el Mar Rojo. El costo de bienes y servicios destinados al consumo final interno se desaceleraron de 4.52 a 4.19%.



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

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

Banxico evaluaría próximamente ajuste en tasa

Estimamos que la inflación interanual exhiba cierta desaceleración a lo largo del presente año. Sin embargo, el panorama es incierto y predominan los riesgos al alza.

Tras la dilución de los choques de años pasados, un entorno de moderación en el crecimiento económico contribuiría a que la inflación ceda un poco más a lo largo de 2024. No obstante, advertimos que el proceso puede ser cada vez más gradual e, incluso, no lineal. En particular, asumimos que todavía se observará cierta renuencia en el rubro de los servicios, dentro del índice subyacente, principalmente por el traspaso de las presiones salariales acumuladas. Además, las tensiones geopolíticas actuales y los eventos climáticos (e.g. sequías) pueden presionar algo más los precios de energéticos y alimentos, dentro del índice no subyacente. Así, juzgamos que es altamente probable que la inflación vuelva al rango de tolerancia de Banxico (3.0% +/- 1.0%) hasta el 1T25.

El comunicado del último anuncio de política monetaria de Banxico reiteró que se estima necesario mantener la tasa objetivo en su nivel actual “cierto tiempo”. Sin embargo, en las minutas de la reunión, algunos funcionarios se inclinaron en favor de recortar la tasa de referencia en el 1T24. Además, el dato de inflación conocido hoy quedó prácticamente en línea con lo previsto, y el índice subyacente mantuvo una tendencia descendente. Así mismo, las condiciones financieras, pese a exhibir volatilidad estos días, no se han apretado dramáticamente. Por todo ello, todavía estimamos que Banxico anuncie en marzo, y no hoy, un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Enero 2024		Diciembre 2023		Enero 2023	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.89	4.88	0.71	4.66	0.68	7.91
Subyacente	0.40	4.76	0.44	5.09	0.71	8.45
Mercancías	0.41	4.37	0.32	4.89	0.91	11.00
Alimentos, bebidas, tabaco	0.57	5.54	0.39	6.25	1.25	14.08
No alimenticias	0.21	2.97	0.24	3.28	0.50	7.53
Servicios	0.40	5.25	0.58	5.33	0.48	5.51
Vivienda	0.47	3.64	0.18	3.64	0.47	3.38
Educación	0.54	6.63	0.00	6.60	0.51	4.48
Otros	0.32	6.29	1.02	6.46	0.48	7.53
No Subyacente	2.37	5.24	1.53	3.39	0.57	6.32
Agropecuarios	4.40	9.75	3.25	5.66	0.51	9.93
Frutas	9.53	21.78	7.05	11.68	0.45	10.17
Pecuarios	-0.31	-0.19	-0.01	0.68	0.56	9.73
Energéticos y tarifas	0.58	1.41	0.05	1.46	0.62	3.44
Energéticos	0.53	0.21	-0.01	0.06	0.37	2.52
Tarifas autorizadas	0.71	4.29	0.19	4.82	1.23	5.70

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, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, 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 Bursátil

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

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocádiz	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

