

Inflación 1Q febrero: Ahora sí, come frutas y verduras

Análisis Económico

22 de febrero de 2024

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	17.10	18.90
Inflación	4.45	4.00
Tasa de Referencia	11.25	9.00
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.22	8.75

- **Noticia:** La inflación al consumidor durante la 1Q de febrero creció 4.45% a/a, debajo del 4.79% proyectado por GFBx+ (consenso: 4.70%). El índice subyacente* se expandió 4.63%, poco menos al 4.67% previsto por nosotros y el consenso.

- **Relevante:** La inflación interanual se moderó por segunda quincena consecutiva. El subyacente creció a su menor ritmo desde junio de 2021, principalmente por la moderación en mercancías. El no subyacente revirtió parte de las alzas de meses pasados, especialmente en productos agropecuarios.

- **Implicación:** En su último anuncio de política monetaria, Banxico indicó que “evaluaría” un ajuste en la tasa objetivo y, además, el dato de inflación de hoy vino por debajo de lo esperado. Por lo tanto, reiteramos nuestra expectativa de que Banxico recorte la tasa objetivo en marzo.

Frutas y verduras meten reversa en inflación quincenal

La variación quincenal fue la menor para una 1Q febrero en cinco años, ante el retroceso en el no subyacente. Al interior de este último, el descenso en productos agropecuarios –que venían de presentar fuertes incrementos en diciembre y enero pasados- más que eclipsó en aumento en los precios de energía.

La variación del subyacente fue menor a lo observado en la 1Q febrero de 2023 y 2022, principalmente por el lado de las mercancías.

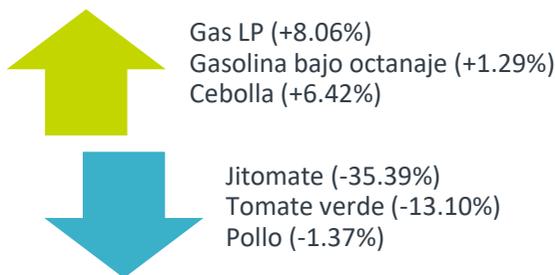
No subyacente también quitó presión a inflación interanual

La variación interanual se desaceleró por segunda lectura consecutiva y fue la menor desde finales de noviembre pasado.

El índice subyacente hiló 25 lecturas a la baja y creció a su menor ritmo desde junio de 2021. Gran parte de la desaceleración se ha explicado 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 otro lado, los servicios se moderaron ligeramente en esta lectura, especialmente los de educación y aquellos distintos a vivienda y educación, mientras que los de vivienda se presionaron. Sin este componente sigue sin presentar un claro punto de inflexión, probablemente por un traspaso más gradual de los choques de años pasados y por su mayor sensibilidad al aumento en los salarios.

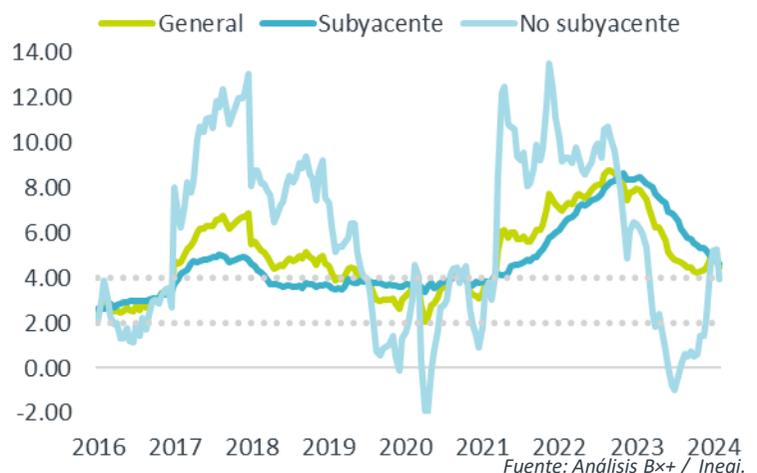
El índice no subyacente revirtió parte de los fuertes incrementos que registró en los últimos meses, particularmente en productos agropecuarios, mientras que el apartado de energía se aceleró.

Gráfica 1. Variaciones mensuales con mayor incidencia



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

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



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

Banxico ajustaría próximamente tasas de interés

Estimamos que la inflación interanual exhiba cierta desaceleración a lo largo del presente año. Sin embargo, reconocemos que el panorama todavía 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 en 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.

En el comunicado de su último anuncio de política monetaria, la Junta de Gobierno de Banxico indicó “en las siguientes reuniones evaluará, en función de la información disponible, la posibilidad de ajustar la tasa de referencia”. Además, el dato de inflación conocido hoy vino debajo de lo previsto y el índice subyacente mantuvo una tendencia descendente. Por todo ello, todavía estimamos que Banxico anuncie el 21 de marzo un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	1Q Feb 2024		2Q Ene 2024		1Q Feb 2023	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	-0.10	4.45	0.32	4.87	0.30	7.76
Subyacente	0.24	4.63	0.32	4.75	0.35	8.38
Mercancías	0.21	4.09	0.18	4.28	0.40	10.79
Alimentos, beb...	0.18	5.28	0.28	5.45	0.34	13.86
No alimenticias	0.26	2.68	0.06	2.89	0.47	7.34
Servicios	0.27	5.28	0.49	5.31	0.30	5.58
Vivienda	0.22	3.74	0.25	3.66	0.15	3.39
Educación	0.30	6.43	0.56	6.75	0.60	4.78
Otros	0.31	6.32	0.67	6.37	0.35	7.61
No subyacente	-1.10	3.93	0.32	5.25	0.15	5.93
Agropecuarios	-3.95	5.69	0.10	9.77	-0.24	9.71
Frutas	-7.20	17.07	0.99	22.89	-2.58	9.00
Pecuarios	-0.64	-3.24	-0.79	-0.98	1.68	10.27
Energéticos	1.50	2.44	0.53	1.41	0.49	2.95
Energéticos	2.02	1.76	0.62	0.26	0.52	1.81
Tarifas autorizadas	0.30	4.05	0.32	4.17	0.41	5.77

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, 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 Bursátil

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

