

Inflación febrero: Agropecuarios metieron reversa

Análisis Económico

07 de marzo de 2024

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	16.87	18.90
Inflación	4.40	4.00
Tasa de Referencia	11.25	9.00
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.11	8.75

• **Noticia:** La inflación al consumidor durante febrero de 2024 creció 4.40% a tasa anual, en línea con nuestro pronóstico (consenso: 4.42%). El índice subyacente* se expandió 4.64%, prácticamente empatando el 4.63% previsto por Análisis Bx+ y el consenso.

• **Relevante:** La inflación interanual se desaceleró por primera vez en cuatro lecturas, al tiempo que se revirtió parte de la presión observada en meses anteriores en los productos agropecuarios. El subyacente se mantuvo a la baja y exhibió su menor variación desde junio de 2021, aunque el componente de los servicios sigue sin mostrar un punto de inflexión.

• **Implicación:** En su último anuncio de política monetaria, Banxico indicó que “evaluaría” un ajuste en la tasa objetivo; además, el dato de inflación de hoy vino en línea con lo esperado. Lo anterior soporta la expectativa de que Banxico recorte en 25 pb. la tasa objetivo este mes.

La menor inflación mensual para un febrero en cinco años

La variación mensual del índice general fue la menor para un febrero desde 2019, principalmente por la caída en el índice no subyacente. Dentro de este último, destacó que frutas y verduras revirtieron parte de las fuertes alzas previas, lo que eclipsó el avance en energía.

El crecimiento del subyacente fue menor al de febrero de 2023 y 2022, particularmente en mercancías. Los servicios siguen avanzando con relativa fuerza (vivienda, fondas y restaurantes).

Inflación interanual retoma tendencia descendente

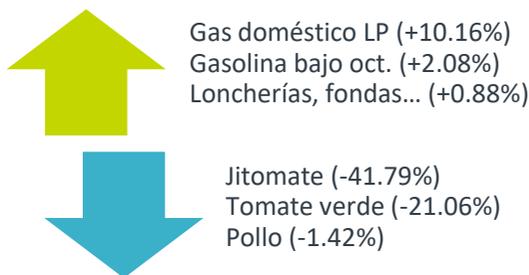
La inflación interanual se moderó por primera vez en cuatro lecturas y fue la menor desde noviembre pasado. Ello, en la medida en la que el índice no subyacente –en particular productos agropecuarios- regresaron parte del avance de los meses previos.

La variación del subyacente hiló 13 lecturas a la baja y registró un mínimo desde junio de 2021. Gran parte de la desaceleración en el último año y en esta lectura se explica por el apartado de las mercancías, en función de la dilución de los choques de años pasados (pandemia, guerra Ucrania) y de la apreciación cambiaria. Por su parte, los servicios no han mostrado un claro punto de inflexión, por un traslado más lento de los choques de años pasados y por su mayor sensibilidad al incremento en salarios. Incluso se presionaron ligeramente en esta lectura, en particular los de vivienda y aquellos distintos a educación y vivienda.

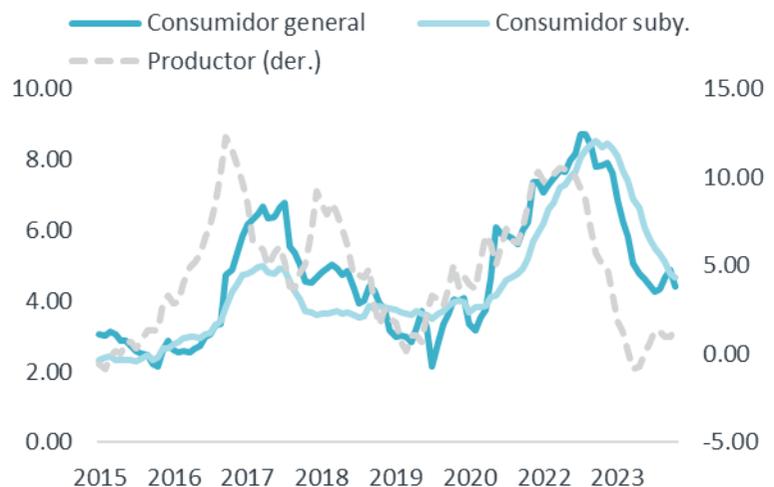
Petro-precios empujaron precios al productor

Exhibieron su mayor crecimiento en 11 lecturas, al pasar de 0.94 a 1.42% a/a. Ello, en línea con el aumento en los precios del petróleo y el incremento –en los últimos meses- en los costos de transporte marítimo. El costo de bienes y servicios destinados al consumo final interno se desaceleraron de 4.19 a 4.04%.

Figura 1. Variaciones mensuales con mayor incidencia



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



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.



Inflación febrero: Agropecuarios metieron reversa

Análisis Económico

07 de marzo de 2024

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

Banxico ajustaría este mes las 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.

La dilución de los choques de años pasados permitió que la inflación cediera en 2023. Este año, un menor ritmo de crecimiento económico contribuiría a que la inflación se modere algo más. No obstante, advertimos que el proceso puede ser más gradual y no lineal. En particular, dentro del índice subyacente, asumimos que todavía se observará cierta renuencia en el rubro de los servicios, principalmente por el traspaso de las presiones salariales acumuladas. Por otro lado, las tensiones geopolíticas actuales y los eventos climáticos (e.g. sequías) pueden presionar algo más los precios de productos energéticos y alimentarios, al interior 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 y en su más reciente informe trimestral, 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 se desaceleró en línea con lo previsto, con el subyacente manteniendo una trayectoria descendente. Finalmente, las condiciones financieras han exhibido estabilidad. Así, estimamos que Banxico anuncie el 21 de marzo un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Febrero 2024		Enero 2024		Febrero 2023	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.09	4.40	0.89	4.88	0.56	7.62
Subyacente	0.49	4.64	0.40	4.76	0.61	8.29
Mercancías	0.40	4.11	0.41	4.37	0.65	10.65
Alimentos, bebidas, tabaco	0.40	5.25	0.57	5.54	0.68	13.70
No alimenticias	0.40	2.75	0.21	2.97	0.62	7.22
Servicios	0.61	5.30	0.40	5.25	0.56	5.55
Vivienda	0.44	3.73	0.47	3.64	0.35	3.43
Educación	0.59	6.39	0.54	6.63	0.82	4.83
Otros	0.75	6.36	0.32	6.29	0.69	7.51
No Subyacente	-1.10	3.67	2.37	5.24	0.40	5.65
Agropecuarios	-4.60	4.77	4.40	9.75	-0.07	9.29
Frutas	-8.43	15.00	9.53	21.78	-3.02	8.12
Pecuarios	-0.75	-3.23	-0.31	-0.19	2.37	10.22
Energéticos y tarifas	2.12	2.75	0.58	1.41	0.80	2.77
Energéticos	2.81	2.28	0.53	0.21	0.73	1.50
Tarifas autorizadas	0.56	3.87	0.71	4.29	0.96	5.93

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

