

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	16.92	18.10
Inflación	4.65	4.00
Tasa de Referencia	11.00	9.75
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.62	9.00

- **Noticia:** La inflación al consumidor durante abril de 2024 creció 4.65% a tasa anual, apenas arriba de nuestro pronóstico y el del consenso (4.63%). El índice subyacente* se expandió 4.37%, trivialmente debajo del 4.40% previsto por Análisis Bx+ (consenso: 4.39%).

- **Relevante:** La inflación interanual se aceleró por segundo mes ante presiones en el índice no subyacente (energía, alimentos frescos). El subyacente creció a su menor ritmo en tres años: la variación de las mercancías continuó cediendo; la de los servicios se ajustó ligeramente a la baja, pero siguen sin mostrar un claro punto de inflexión.

- **Implicación:** La inflación general en esta lectura se aceleró y, además, los elevados precios de materias primas complican el panorama para la variable en el corto plazo. Por lo tanto, consideramos altamente probable que Banxico no anuncie el día de hoy cambios en el objetivo de la tasa de interés.

Subida atípica en variación mensual

La variación mensual del índice general en abril suele ser negativa, arrastrada por el no subyacente. Ello, principalmente debido a la caída en los precios de la electricidad, reflejo del programa de tarifas de temporada cálida en 17 ciudades del país. No obstante, este año, las menores tarifas de electricidad fueron eclipsadas por aumentos en precios de otros energéticos y bienes agropecuarios.

La variación del subyacente fue la menor para un mismo mes en seis años. Al interior, destacó la baja en servicios relacionados con el turismo, lo cual es usual tras el feriado por la Semana Santa.

Alimentos frescos y energía vuelven a la carga

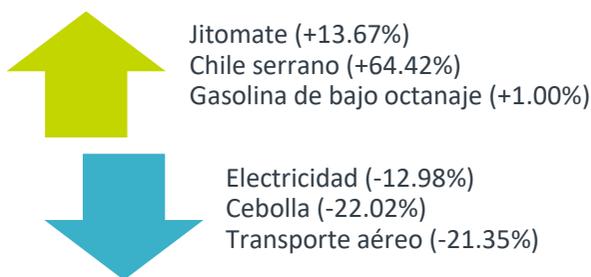
La variación interanual se presionó por segundo mes por los dos componentes del no subyacente: energía –asociado con mayores precios internacionales del petróleo- y agropecuarios.

El índice subyacente se desaceleró por 15ª lectura al hilo y apuntó su menor variación en tres años. El componente de las mercancías continuó explicando gran parte de la moderación, ante la dilución de los choques de años pasados (pandemia, guerra Ucrania) y la apreciación cambiaria. Los servicios se han resistido más a bajar, probablemente por un traspaso más gradual de los choques de años pasados y por su mayor sensibilidad al aumento en salarios. En abril se observó cierta moderación en los de vivienda y en aquellos distintos a vivienda y educación, aunque esto último puede deberse todavía a un efecto base en algunos genéricos (transporte aéreo, paquetes turísticos), pues la Semana Santa se celebró este año algo antes que en 2023.

Materias primas ejercen presión en costos de producción

Exhibieron su mayor crecimiento en 14 lecturas, al pasar de 2.00 a 2.56% a/a. Ello, en línea con los altos precios del petróleo y algunos metales industriales (e.g. cobre), y el repunte de inicios de año en fletes marítimos. El costo de bienes y servicios destinados al consumo final interno se aceleró de 4.34 a 4.54%.

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 abril: Alimentos y energía vuelven a subir

Análisis Económico

09 de mayo de 2024

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

“Ahorita no, joven”: Banxico mantendrá tasa en 11.00%

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.

Si bien la dilución de los choques de años pasados contribuirá cada vez menos al proceso de desinflación, la expectativa de un menor ritmo de crecimiento económico para este 2024 nos lleva a estimar que los precios se moderen algo más. No obstante, advertimos que el proceso no será lineal y es altamente probable que la inflación no baje del 4% (límite superior del rango de tolerancia de Banxico) hasta 2025. Esto, debido a que, por un lado, dentro del índice subyacente, los servicios mantendrán cierta renuencia a bajar, principalmente por el traspaso de las presiones salariales acumuladas. Dicha renuencia se agravaría en caso de que la actividad económica resulte más resiliente a lo previsto. Por otro lado, las tensiones geopolíticas actuales y los eventos climáticos (e.g. sequías) pueden mantener elevados los precios de productos energéticos y alimentarios.

En la última reunión, la Junta de Gobierno de Banxico recortó la tasa objetivo en 25 pb. Sin embargo, en el comunicado se indicó que la Junta “tomará sus decisiones en función de la información disponible”; y, en las minutas, algunos miembros alertaron que el recorte en la tasa de marzo no debe interpretarse como el inicio de un ciclo de bajas. Por su parte, la inflación general en esta lectura se aceleró y los elevados precios de materias primas complican el panorama para la variable en el corto plazo. Por lo tanto, consideramos altamente probable que Banxico no anuncie el día de hoy cambios en el objetivo de la tasa de interés.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Abril 2024		Marzo 2024		Abril 2023	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.20	4.65	0.29	4.42	-0.02	6.25
Subyacente	0.21	4.37	0.44	4.55	0.39	7.67
Mercancías	0.30	3.67	0.22	3.88	0.50	9.54
Alimentos, bebidas, tabaco	0.32	4.79	0.30	5.01	0.53	12.14
No alimenticias	0.27	2.34	0.13	2.53	0.45	6.59
Servicios	0.10	5.21	0.69	5.37	0.25	5.46
Vivienda	0.29	3.73	0.38	3.78	0.34	3.67
Educación	0.00	6.36	0.02	6.36	0.00	4.88
Otros	-0.02	6.19	1.07	6.46	0.23	7.10
No Subyacente	0.18	5.54	-0.16	4.03	-1.25	2.12
Agropecuarios	2.32	7.35	-0.53	4.92	0.00	6.13
Frutas	3.94	18.57	-3.39	12.25	-1.61	3.73
Pecuarios	0.90	-1.13	2.14	-0.78	1.25	8.01
Energéticos y tarifas	-1.64	3.98	0.16	3.29	-2.30	-1.08
Energéticos	-2.43	4.38	0.13	3.25	-3.49	-4.21
Tarifas autorizadas	0.21	3.08	0.23	3.38	0.50	6.78

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, Ariel Méndez Velázquez, 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

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

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

