

Inflación 1Q julio: Continúa presión en alimentos

Análisis Económico

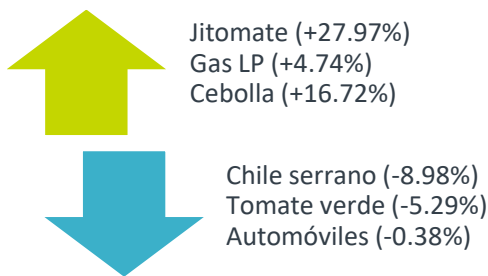
24 de julio de 2024

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	18.37	18.50
Inflación	5.61	4.00
Tasa de Referencia	11.00	10.50
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	10.05	9.40

- **Noticia:** La inflación al consumidor durante la 1Q de julio creció 5.61% a/a, por encima del 5.27% proyectado por GFBx+ y del 5.38% del consenso. El índice subyacente* se expandió 4.02%, prácticamente en línea con nuestra previsión (4.03%).
- **Relevante:** La inflación interanual se aceleró y quedó en máximos de un año. La presión continúa originándose en el índice no subyacente (agropecuarios, energía), mientras que el subyacente creció a su menor nivel desde febrero de 2021.
- **Implicación:** Aunque estimamos que la inflación puede moderarse en lo que resta del año, el reciente aumento en el índice general y la agudización de algunos riesgos sobre el panorama, nos llevan a estimar que Banxico optará por mantener la tasa de referencia en 11.00% en su reunión del mes próximo.

Gráfica 1. Variaciones mensuales con mayor incidencia



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

Efecto “pico de gallo” y energía elevaron inflación quincenal

La variación quincenal del índice general fue la mayor para una primera mitad de julio desde 1996; la del subyacente, fue la menor desde 2019.

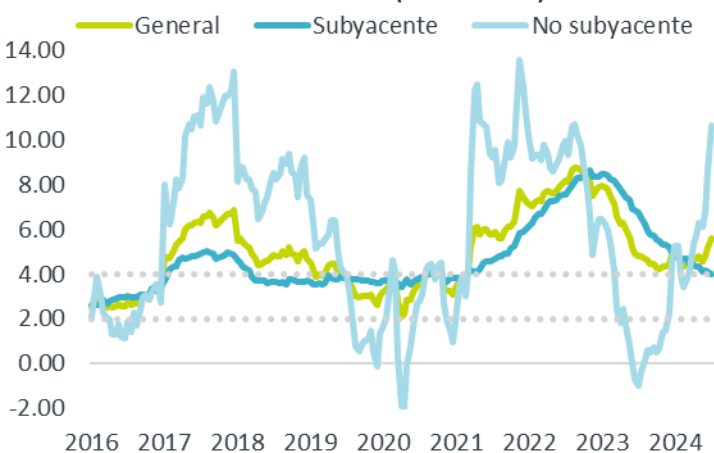
Gran parte de la presión se originó en alimentos frescos, desde frutas y verduras hasta pecuarios (huevo). También resaltaron los aumentos en energía (gas, gasolina, electricidad), y, en menor medida, en servicios relacionados al turismo (transporte aéreo, paquetes turísticos), usual durante las vacaciones de verano.

Inflación anual en máximo de 12 meses

La variación interanual aumentó por tercera quincena consecutiva y fue la mayor en un año. Ello, reflejo de la presión en los dos apartados del índice no subyacente, agropecuarios y energéticos. En particular, aguacate, jitomate, cebolla, zanahoria, chayote, tomate verde y gas LP exhiben variaciones que llaman la atención.

Por el contrario, el índice subyacente creció a su menor ritmo desde la 2Q de febrero de 2021. Las mercancías se volvieron a moderar. Estas anteriormente se desaceleraron por la dilución de los choques de oferta años pasados (pandemia, guerra Ucrania), mientras que ahora estaría pesando más el aparente enfriamiento en el consumo de bienes (ver: [Eco ventas](#)). Por su parte, los servicios siguen sin presentar un claro punto de inflexión, por un traspaso más gradual de los choques de años pasados, su mayor sensibilidad al aumento en los salarios y el rezago con el que algunos de sus componentes (e.g. especialmente vivienda y educación). Tienden a actualizarse con un rezago todavía mayor que el resto. Dentro de aquellos servicios distintos a vivienda y educación, algunos genéricos parecen comenzar a ceder, tras haber exhibido fuertes alzas anteriormente: transporte aéreo, seguro de automóvil, restaurantes y fondas.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.



Inflación 1Q julio: Continúa presión en alimentos

Análisis Económico

24 de julio de 2024

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

Panorama no permitirá “discutir ajustes en tasa”

Estimamos que la inflación interanual exhiba cierta desaceleración en lo que resta del año. Sin embargo, reconocemos que el panorama todavía es incierto y recientemente se han agudizado algunos riesgos al alza.

Continuamos previendo que un menor crecimiento económico en el 2S24 contribuya a que se moderen algo más los precios. No obstante, advertimos que el proceso no será lineal y estimamos que la inflación baje del 4% (límite superior del rango de tolerancia de Banxico) hasta 2025. En primer lugar, es posible que la dilución de los choques de años pasados ya no contribuya al proceso de desinflación en mercancías. Segundo, la depreciación cambiaria observada en junio, de extenderse, ejercería algo de presión al alza en bienes importados. Tercero, si bien prevemos que cedan algo, los servicios mantendrán cierta renuencia a bajar, principalmente por el traspaso de las presiones salariales acumuladas, lo cual se agravaría si el próximo año se mantiene una agresiva política de salario mínimo. Cuarto, la latencia de tensiones geopolíticas y eventos climáticos adversos pueden mantener elevados los precios de productos energéticos y alimentarios. Quinto, altos niveles de inflación por un periodo prolongado pueden ocasionar que las expectativas de precios se anclen en niveles superiores a la meta del 3%

En la última reunión, la Junta de Gobierno de Banxico adelantó que “prevé que el entorno inflacionario permita discutir ajustes en la tasa de referencia”. Sin embargo, las cifras conocidas hoy superaron las expectativas de nosotros y el consenso, y nos confirman que el panorama inflacionario sigue siendo difícil. Por lo anterior, prevemos que Banxico no ajuste la tasa objetivo en agosto.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	1Q Jul 2024		1Q Jun 2024		1Q Jul 2023	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	0.71	5.61	0.21	4.78	0.29	4.79
Subyacente	0.18	4.02	0.17	4.17	0.24	6.76
Mercancías	0.02	3.08	0.19	3.33	0.18	7.99
Alimentos, bebidas	0.09	4.03	0.10	4.28	0.21	10.02
No alimenticias	-0.06	1.94	0.31	2.18	0.14	5.64
Servicios	0.37	5.17	0.14	5.19	0.32	5.29
Vivienda	0.21	3.96	0.19	3.86	0.13	3.68
Educación	0.04	6.30	0.00	6.36	0.08	4.93
Otros	0.57	5.92	0.13	6.05	0.53	6.71
No subyacente	2.32	10.64	0.34	6.73	0.44	-0.97
Agropecuarios	3.49	14.33	0.56	8.99	1.13	2.52
Frutas	6.15	25.69	1.33	17.28	3.14	5.59
Pecuarios	0.95	4.82	-0.12	2.46	-0.49	0.08
Energéticos	1.21	7.30	0.13	4.74	-0.17	-3.93
Energéticos	1.59	9.16	0.07	5.52	-0.31	-7.92
Tarifas autorizadas	0.40	3.38	0.26	3.07	0.13	5.67

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+**, funge 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

