

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

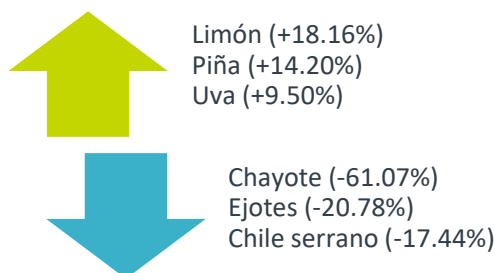
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	19.86	18.70
Inflación	4.99	4.90
Tasa de Referencia	10.75	10.50
PIB	2.1	1.9
Tasa de 10 Años	9.48	9.40

- **Noticia:** La inflación al consumidor durante agosto de 2024 creció 4.99% a tasa anual, algo debajo de nuestro pronóstico (5.07%) y del consenso (5.06%). El índice subyacente* se expandió 4.00%, en línea con nuestra previsión.

- **Relevante:** La inflación interanual se desaceleró por primera vez en seis meses y desde máximos de 14 lecturas, gracias a la reversión parcial en productos agropecuarios. El subyacente bajó en el margen y se mantuvo en mínimos desde febrero de 2021, gracias a la moderación en mercancías no alimenticias y en servicios educativos.

- **Implicación:** Una mayor desaceleración en la inflación puede ser favorecida por el bajo crecimiento económico, pero limitada o interrumpida por la fuerte depreciación cambiaria y la latencia de otros riesgos importantes. Si bien lo anterior difícilmente justificaría que Banxico emplee recortes consecutivos en la tasa objetivo, la mayoría de la Junta de Gobierno ha emitido señales de ser más permisiva hacia el riesgo inflacionario.

Figura 1. Mayores variaciones mensuales



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

Variación mensual: Alimentos frescos, estacionalidad en turismo
La variación mensual del índice general y subyacente fue la menor para un mismo periodo desde 2019.

Destacó el retroceso en precios de productos agropecuarios, que vieron fuertes presiones en los cuatro meses anteriores, así como en servicios relacionados con el turismo (e. g. transporte aéreo), como es usual al final del verano.

Primer respiro en seis meses

Tras presionarse en las cinco lecturas previas y alcanzar un récord de 14 meses, la variación interanual se moderó en agosto. Ello obedeció principalmente a la reversión parcial en productos agropecuarios, dentro del índice no subyacente, específicamente en frutas y verduras, que todavía exhiben alzas de doble dígito.

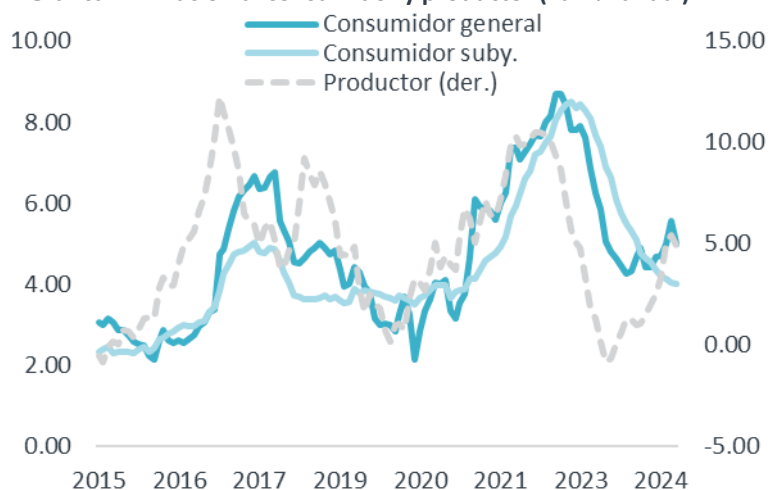
El índice subyacente se desaceleró por 19ª lectura al hilo y se mantuvo en mínimos desde febrero de 2021. Las mercancías se volvieron a moderar ante el aparente enfriamiento en el consumo de bienes (ver: [Eco ventas](#)), si bien las alimenticias observaron un rebote (puede ser un primer indicio del traspaso de las presiones previas en alimentos frescos). Los servicios bajaron en el margen y no han mostrado un claro punto de inflexión ante un traspaso más gradual de los choques de años pasados, su mayor sensibilidad al aumento en salarios y el rezago con el que algunos se actualizan (e. g. vivienda, educación). Aquellos servicios distintos a vivienda y educación subieron en el margen por segundo mes consecutivo.

Corrección también en precios al productor

Se moderaron por primera vez en siete meses, al pasar de 5.43 a 4.99% a/a. Ello, en línea con los menores precios del petróleo y la moderación fletes marítimos. El costo de bienes y servicios destinados al consumo final interno pasó de 5.37 a 4.66%.

Nota: El Inegi informó que en agosto se actualizó la canasta y las ponderaciones con las que se mide el INPC, con base en la ENIGH 2022.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.



Inflación agosto: Alivio parcial en agropecuarios

Análisis Económico

09 de septiembre de 2024

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

Pese a respiro, panorama enfrenta retos

Estimamos que la inflación interanual exhiba cierta desaceleración en el resto del presente 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 contribuya a que se moderen algo más los precios. No obstante, persisten riesgos que pudieran ocasionar que la inflación tarde más a lo previsto en ceder con claridad y no se acerque a la meta de Banxico (3%), ni este ni el próximo año. Entre dichos riesgos, destacan: i) volatilidad adicional en el tipo de cambio, cuyo efecto suele ser más evidente en bienes importados; ii) que las presiones salariales acumuladas limiten más a lo esperado la desaceleración en los servicios; y, iii) nuevos choques en el no subyacente en un entorno de tensiones geopolíticas y eventos climáticos adversos, y/o que la presión acumulada en tenga efectos de segundo orden.

El panorama descrito arriba y la volatilidad en mercados locales – que podría tardar meses en disiparse – difícilmente justifican un ciclo de recortes continuos en la tasa objetivo de Banxico. Sin embargo, en su última reunión, la Junta de Gobierno de Banxico sorprendió recortando la tasa de interés por mayoría en 25 pb. y, además, reiteró que “prevé que el entorno inflacionario permita discutir ajustes en la tasa de referencia”, lo cual sugiere un sesgo más permisivo con la inflación por parte de algunos miembros de la Junta. Además, existe una posibilidad de que el Fed inicie su ciclo de bajas en las tasas de interés con un “súper recorte” de 50 pb.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Agosto 2024		Julio 2024		Agosto 2023	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.01	4.99	1.05	5.57	0.55	4.64
Subyacente	0.22	4.00	0.32	4.05	0.27	6.08
Mercancías	0.18	3.02	0.12	3.09	0.24	6.86
Alimentos, bebidas, tabaco	0.27	4.13	0.20	4.03	0.18	8.44
No alimenticias	0.08	1.71	0.02	1.95	0.31	5.03
Servicios	0.27	5.18	0.55	5.22	0.31	5.15
Vivienda	0.26	4.00	0.36	3.96	0.22	3.59
Educación	1.41	6.09	0.15	6.36	1.67	5.49
Otros	0.13	6.03	0.79	6.01	0.12	6.38
No Subyacente	-0.70	8.03	3.29	10.36	1.44	0.37
Agropecuarios	-2.08	9.45	5.00	13.72	1.74	3.94
Frutas	-5.21	12.61	8.87	23.55	4.00	8.15
Pecuarios	0.54	6.12	1.41	5.36	-0.18	0.47
Energéticos y tarifas	0.48	6.58	1.69	7.31	1.17	-2.68
Energéticos	0.50	7.91	2.25	9.17	1.67	-5.99
Tarifas autorizadas	0.42	3.72	0.47	3.42	0.13	5.24

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 asesores 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

