

Inflación octubre: Vuelven “focos amarillos” por agro

Análisis Económico

07 de noviembre de 2024

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

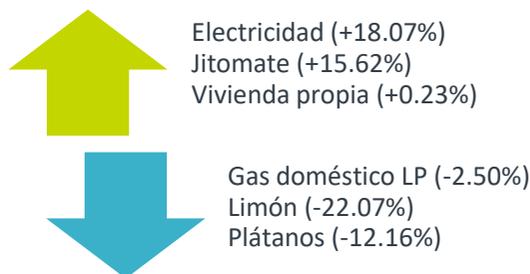
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	19.79	20.00
Inflación	4.76	4.90
Tasa de Referencia	10.50	10.00
PIB	1.5	1.3
Tasa de 10 Años	9.94	9.20

• **Noticia:** La inflación al consumidor durante octubre de 2024 creció 4.76% a tasa anual, apenas arriba de lo pronosticado por nosotros y el consenso (4.74%). El índice subyacente* se expandió 3.80%, debajo de nuestra previsión (3.87%).

• **Relevante:** La inflación interanual se aceleró por primera vez en tres lecturas al tiempo que los productos agropecuarios recobraron fuerza, tras enfriarse en los dos meses previos. El subyacente bajó un poco más y se mantuvo en mínimos desde noviembre 2021, gracias a la moderación en mercancías y menor presión en los servicios.

• **Implicación:** Un panorama incierto para la inflación y la volatilidad financiera cerrarían en principio el margen de maniobra de Banxico. Sin embargo, la mayoría de la Junta de Gobierno ha asumido una postura más permisiva con la inflación y, en su último anuncio de política monetaria, se emitió una guía futura más laxa. Además, el Fed ha iniciado su ciclo de bajas en el objetivo de los fondos federales. Por ello, esperamos que Banxico anuncie este mes un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo.

Figura 1. Genéricos con mayor incidencia en var. mensual



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

Inflación mensual: Alimentos y estacionalidad en electricidad

La variación mensual fue impulsada principalmente por el repunte en productos agropecuarios, en particular frutas y verduras. También destacó el aumento en energéticos, particularmente en las tarifas eléctricas, lo cual se debió, como cada año, al fin del programa de temporada cálida en 18 ciudades del país.

¿Presión transitoria en no subyacente?

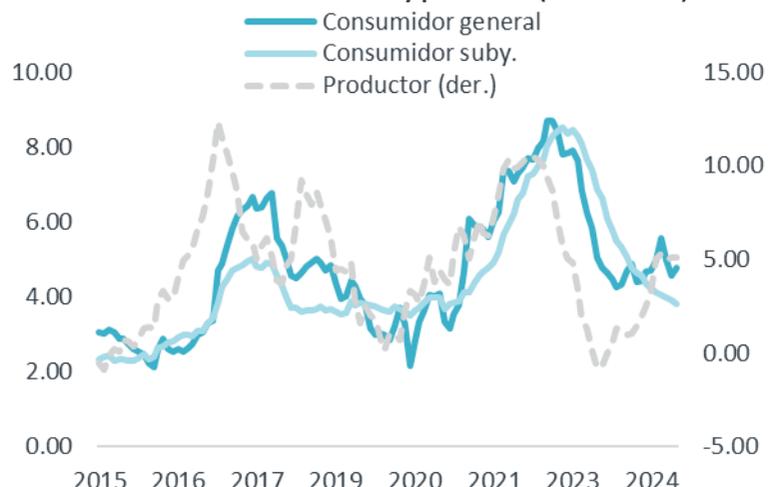
La variación interanual rebotó tras moderarse en las dos lecturas previas. Ello obedeció a la reaceleración en el índice no subyacente. Concretamente, los productos agropecuarios – especialmente frutas y verduras – retomaron su tendencia alcista, interrumpida entre agosto y septiembre y exhibieron variaciones de doble dígito.

El índice subyacente se desaceleró por 21ª lectura al hilo y se mantuvo en mínimos desde noviembre de 2020. Las mercancías se volvieron a moderar y crecieron a su menor ritmo desde mediados de 2016, probablemente reflejando menores presiones de demanda y a pesar de la depreciación cambiaria de los últimos meses, si bien esta suele reflejarse con un rezago. Los servicios cedieron un poco y su variación bajó del 5.00% por primera vez desde julio de 2022. Resaltó la moderación en aquellos distintos a vivienda y educación, si bien todavía exhiben crecimientos muy superiores a su promedio histórico (~3.00%), reflejo de un traspaso más gradual de los choques de años pasados y de las presiones salariales.

Pocos ajustes en precios al productor

Pasó de 5.12 a 5.10% a/a. El alza en precios del petróleo se eclipsó por bajas en otras materias primas (cobre, acero) y menores presiones en fletes marítimos. El costo de bienes y servicios destinados al consumo final interno pasó de 4.75 a 4.77%.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

Inflación octubre: Vuelven “focos amarillos” por agro

Análisis Económico

07 de noviembre de 2024

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

Banxico volvería a ajustar tasa este mes

Estimamos que la inflación interanual exhiba cierta desaceleración adicional en adelante. Sin embargo, reconocemos que el panorama todavía enfrenta algunos retos.

Continuamos previendo que un menor crecimiento económico contribuya a que se moderen algo más los precios. No obstante, persisten elementos que pueden ocasionar que la inflación se resista a bajar más en adelante y se mantenga alejada de la meta de Banxico (3%). Entre dichos factores, destacan: i) volatilidad adicional en el tipo de cambio, afectando los precios de 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 por las tensiones geopolíticas o eventos climáticos adversos.

Si bien se encuentra muy por debajo del pico de septiembre de 2022, la inflación ha dejado de presentar una clara tendencia a la baja este año. Asimismo, todavía enfrenta un panorama incierto y la volatilidad financiera puede tardar en disiparse. Esto en principio limitaría el margen de maniobra de Banxico. Por otro lado, en su última reunión, menos miembros de la Junta de Gobierno de Banxico se opusieron al recorte en tasas de interés (uno vs. dos en agosto) y el comunicado presentó una guía futura más laxa (“prevé que el entorno inflacionario permita ajustes adicionales a la tasa de referencia”). Además, estimamos que el Fed anuncie hoy otro recorte en el objetivo de los fondos federales. Con todo lo anterior, prevemos que Banxico la próxima semana vuelva a bajar la tasa objetivo en 25 pb.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Octubre 2024		Septiembre 2024		Octubre 2023	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.55	4.76	0.05	4.58	0.38	4.26
Subyacente	0.28	3.80	0.28	3.91	0.39	5.50
Mercancías	0.24	2.81	0.21	2.92	0.34	5.64
Alimentos, bebidas, tabaco	0.35	3.81	0.06	3.92	0.45	6.95
No alimenticias	0.15	1.63	0.33	1.69	0.21	4.09
Servicios	0.32	4.98	0.35	5.10	0.44	5.34
Vivienda	0.24	3.99	0.28	4.05	0.30	3.67
Educación	0.01	5.79	2.85	5.79	0.01	6.60
Otros	0.44	5.85	0.08	6.07	0.64	6.48
No Subyacente	1.46	7.68	-0.72	6.50	0.34	0.56
Agropecuarios	1.73	10.92	-1.65	6.76	-2.09	1.62
Frutas	4.29	15.90	-3.43	7.65	-3.13	4.77
Pecuarios	-0.18	6.17	-0.26	5.14	-1.16	-0.97
Energéticos y tarifas	1.23	4.62	0.03	6.01	2.57	-0.35
Energéticos	1.95	5.10	-0.19	6.92	3.72	-2.59
Tarifas autorizadas	-0.03	3.79	0.42	3.93	0.11	5.03

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

