

Inflación 1Q noviembre: Efecto Buen Fin es temporal

Análisis Económico

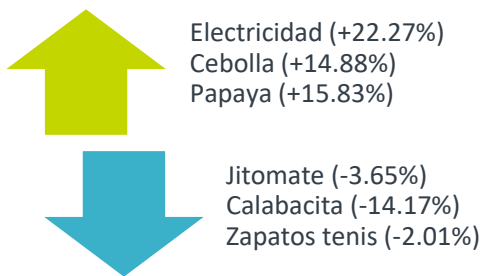
22 de noviembre de 2024

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	20.41	20.00
Inflación	4.56	4.50
Tasa de Referencia	10.25	10.00
PIB	1.6	1.3
Tasa de 10 Años	9.92	9.80

- Noticia:** La inflación al consumidor durante la 1Q de noviembre creció 4.56% a/a, debajo del 4.70% proyectado por GFBx+ y del 4.65% del consenso. El índice subyacente* se expandió 3.58%, también menos de lo que habíamos previsto (3.71%).
- Relevante:** La inflación interanual se moderó después de repuntar en las dos lecturas anteriores, gracias a menores presiones energía y alimentos frescos, y a que la campaña de El Buen Fin se celebró un poco antes este año.
- Implicación:** Ante la expectativa de un débil crecimiento económico, e incorporando las lecturas de los últimos meses, bajamos nuestro pronóstico de inflación para el cierre de año a 4.50% a/a. No obstante, el panorama es muy incierto y enfrenta diversos retos que pueden ocasionar que la variable ceda menos a lo previsto y se mantenga alejada de la meta de Banxico. Además, la volatilidad financiera puede tardar en disiparse. No obstante, la Junta de Gobierno de Banxico ha mandado mensajes con un tono cada vez más laxo, por lo que anticipamos para diciembre que la tasa objetivo baje otros 25 pb.

Gráfica 1. Variaciones mensuales con mayor incidencia



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

Inflación quincenal: Buen Fin y estacionalidad en electricidad

El crecimiento quincenal del índice general y subyacente fue el menor para un mismo periodo desde 2020.

Al interior de este último, como resultado de las campañas promocionales por El Buen Fin, destacó la contracción en mercancías no alimenticias, destacando zapatos tenis, ropa, televisores, artículos de cocina, electrodomésticos, etc.

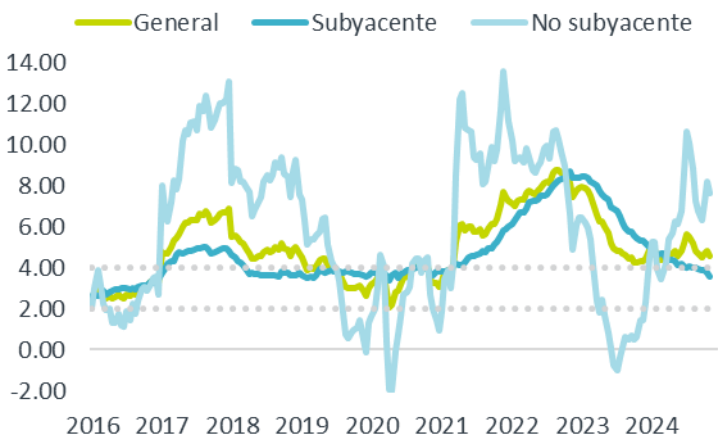
Dentro del índice no subyacente, se observó un notable incremento en electricidad, pues, como cada año, concluyó el programa de tarifas de temporada cálida en 11 ciudades del país.

Inflación anual: Corrección en subyacente por Buen Fin temprano

La variación interanual se moderó luego de rebotar en las dos lecturas previas. En parte, gracias a que se revirtió parte de la presión en el índice no subyacente, tanto en productos agropecuarios como energéticos.

El índice subyacente también se enfrió y presentó su menor ritmo desde mayo de 2020. Las mercancías volvieron a explicar buena parte de la moderación. Resaltó en esta lectura la baja en las no alimenticias, lo cual está asociado con que la campaña de El Buen Fin se haya celebrado un poco antes este año (entre el 15 y el 18 de noviembre) respecto a 2023 (entre el 17 y 20 de noviembre). Los servicios siguen creciendo muy por encima de su promedio histórico, incluso en un contexto de bajo crecimiento económico. Sin embargo, se moderaron algo y, por segunda lectura consecutiva, su crecimiento se mantuvo debajo del 5%. En buena medida, ello obedeció a la menor fuerza que han presentado aquellos distintos a vivienda y educación.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

Inflación 1Q noviembre: Efecto Buen Fin es temporal

Análisis Económico

22 de noviembre de 2024

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

Banxico volvería a ajustar tasa en diciembre

Prevedemos que la inflación repunte en la siguiente lectura conforme se revierte el efecto de El Buen Fin. Posteriormente, estimamos que siga moderándose, si bien reconocemos que el panorama todavía enfrenta algunos retos.

Continuamos asumiendo que el bajo crecimiento económico contribuya a que se moderen algo más los precios. En línea con ello, e incorporando las lecturas de los últimos meses, decidimos recortar nuestro pronóstico para cierre de año del crecimiento interanual del índice de precios al consumidor a 4.50%. 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) una persistente depreciación en el tipo de cambio; ii) que las presiones salariales acumuladas limiten más a lo esperado la desaceleración en los servicios; iii) nuevos choques en el no subyacente por las tensiones geopolíticas o eventos climáticos adversos; y, iv) que se desanclen las expectativas de precios de los agentes económicos, lo que produciría que se resistan a diluirse algunas dinámicas inflacionarias y/o choques no anticipados.

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 decisión de política monetaria, la Junta de Gobierno de Banxico decidió por unanimidad bajar la tasa de interés de referencia. Además, mantuvo en el comunicado una guía prospectiva relativamente laxa: “... (la Junta) prevé que el entorno inflacionario permita ajustes adicionales a la tasa de referencia”. Con todo lo anterior, proyectamos que Banxico baje en diciembre la tasa objetivo otros 25 pb.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Noviembre 2024		Octubre 2024		Noviembre 2023	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.51	4.63	0.55	4.76	0.64	4.32
Subyacente	0.07	3.60	0.28	3.80	0.26	5.30
Mercancías	-0.19	2.48	0.24	2.81	0.14	5.33
Alimentos, bebidas, tab.	0.32	3.64	0.35	3.81	0.48	6.78
No alimenticias	-0.62	1.28	0.15	1.63	-0.27	3.62
Servicios	0.32	4.88	0.32	4.98	0.42	5.28
Vivienda	0.27	3.98	0.24	3.99	0.28	3.74
Educación	0.00	5.79	0.01	5.79	0.00	6.60
Otros	0.41	5.64	0.44	5.85	0.61	6.28
No Subyacente	1.97	7.85	1.46	7.68	1.81	1.43
Agropecuarios	1.45	11.65	1.73	10.92	0.79	2.85
Frutas	2.40	18.77	4.29	15.90	-0.08	5.59
Pecuarios	0.70	5.29	-0.18	6.17	1.54	0.62
Energéticos y tarifas	2.38	4.30	1.23	4.62	2.70	0.24
Energéticos	3.65	4.85	1.95	5.10	3.89	-1.64
Tarifas autorizadas	0.12	3.84	-0.03	3.79	0.08	4.84

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