

Inflación 1Q enero: Frutas y verduras, alivio a ‘cuesta’

Análisis Económico

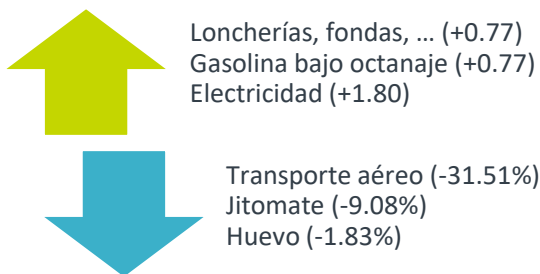
23 de enero de 2025

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	20.35	20.50
Inflación	3.69	3.80
Tasa de Referencia	10.00	8.50
PIB	1.7	1.2
Tasa de 10 Años	9.98	9.40

- **Noticia:** La inflación al consumidor durante la 1Q de enero creció 3.69% a/a, ligeramente debajo de nuestro pronóstico de 3.74% y el 3.72% del consenso. El índice subyacente* se expandió 3.72%, superando nuestra predicción (3.66%)
- **Relevante:** La inflación interanual se moderó de nuevo conforme se fueron disipando parte de las últimas presiones en bienes agropecuarios. El subyacente se aceleró hiló tres quincenas al alza, donde el rubro de mercancías muestra una incipiente reversión.
- **Implicación:** Prevemos que el crecimiento interanual en el indicador se mantenga apenas debajo del límite superior del rango de tolerancia de Banco de México (3% +/- 1%), en un entorno de bajo crecimiento económico, presiones salariales y depreciación cambiaria. Considerando los riesgos sobre el panorama inflacionario, el nivel actual de la tasa objetivo y el perfil de la Junta de Gobierno de Banxico, prevemos otro ajuste de 25 pb. en la tasa de referencia para la reunión de febrero.

Gráfica 1. Genéricos de mayor incidencia (var. % quincenal)



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

Inflación quincenal: Cuesta de enero dolió menos por agro

El crecimiento en precios fue el menor en cinco años para una 1Q enero. Ello se explicó por el retroceso en el índice no subyacente, en particular en alimentos frescos. La disminución en servicios relacionados con el turismo se debió a efectos estacionales, por el fin del periodo vacacional.

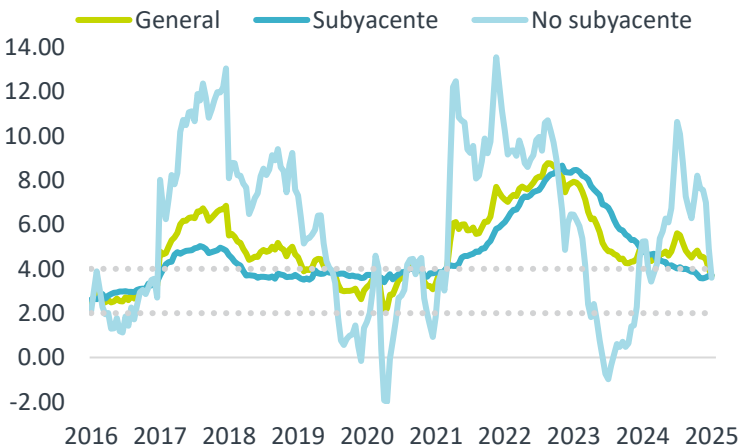
Al alza, resaltó que, como es usual al inicio de cada año, se actualizaron los precios de distintos servicios privados (restaurantes y similares) y gubernamentales (trámites vehiculares, expedición documentos), así como los de mercancías (cigarrillos, bebidas alcohólicas, gasolina) gravadas por el IEPS.

Inflación interanual presenta reversión incipiente en bienes

La variación interanual se moderó por quinta lectura consecutiva, conforme se ha diluido la presión productos agropecuarios, creció a su menor ritmo desde febrero de 2021.

El índice subyacente hiló tres quincenas al alza, después de que en noviembre tocara su menor nivel desde mayo de 2020. El rubro de mercancías se venía moderando desde finales de 2022, conforme se diluían los efectos de la pandemia y la guerra en Ucrania. Este rubro comenzó a repuntar recientemente y desde niveles muy bajos, lo cual es un poco más visible en bienes no alimenticios, los cuales usualmente son más sensibles al efecto traspaso del tipo de cambio. Por su parte, los servicios se han mantenido con un crecimiento inferior al 6% desde finales de octubre, en un contexto de bajo crecimiento económico, si bien todavía presentan un dinamismo muy superior a su promedio histórico. En esta lectura, gran parte de la moderación se explicó por aquellos distintos a vivienda y educación.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

Inflación 1Q enero: Frutas y verduras, alivio a ‘cuesta’

Análisis Económico

23 de enero de 2025

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

Panorama inflacionario todavía enfrenta retos

Prevedemos que el crecimiento interanual en el índice nacional de precios al consumidor se mantenga apenas debajo del límite superior del rango de tolerancia de Banco de México (3% +/- 1%), en un entorno de bajo crecimiento económico, presiones salariales y depreciación cambiaria. El panorama enfrenta riesgos considerables.

Apoyado por un bajo crecimiento económico, proyectamos que el crecimiento interanual del índice nacional de precios al consumidor (INPC) cierre 2025 en 3.80%. No obstante, al interior del índice subyacente, el rubro de mercancías podría seguir revirtiendo su caída de años previos, especialmente ante la depreciación cambiaria; y, en los servicios, su desaceleración puede ser acotada por presiones salariales acumuladas que no han sido acompañadas por un aumento proporcional en la productividad laboral. Asimismo, no pueden descartarse nuevos choques en el índice no subyacente a raíz de las tensiones geopolíticas y condiciones climáticas adversas. Finalmente, las políticas comerciales proteccionistas en los EE. UU. representan, en el menor de los casos, un foco adicional de incertidumbre.

Todo apunta a que en enero, por primera vez en 47 meses, la inflación interanual bajó del 4%. No obstante, el índice subyacente parece empezar a rebotar y superó nuestras expectativas. Además, el panorama es complejo. Asimismo, la volatilidad financiera no ha cedido del todo, en un contexto de incertidumbre interna y externa. Por otro lado, en diciembre, la mayoría de la Junta de Gobierno de Banxico indicó que con continuarán los recortes en la tasa objetivo e, incluso, mostró apertura a implementar ajustes mayores a 25 pb. para algunas de las próximas reuniones. Considerando los riesgos sobre el panorama inflacionario, el nivel actual de la tasa objetivo y el perfil de la Junta de Gobierno de Banxico, prevemos otro ajuste de 25 pb. en la tasa de referencia para la reunión de febrero.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	1Q Ene 2025		2Q Dic 2024		1Q Ene 2024	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	0.20	3.69	0.04	3.99	0.49	4.90
Subyacente	0.28	3.72	0.06	3.69	0.25	4.78
Mercancías	0.49	2.75	0.17	2.50	0.26	4.45
Alimentos, beb...	0.56	3.83	0.18	3.62	0.35	5.63
No alimenticias	0.44	1.68	0.16	1.38	0.15	3.05
Servicios	0.07	4.82	-0.05	4.99	0.24	5.19
Vivienda	0.21	3.93	0.10	4.02	0.30	3.62
Educación	0.20	5.73	0.00	5.79	0.26	6.51
Otros	-0.08	5.59	-0.20	5.87	0.18	6.21
No subyacente	-0.04	3.60	-0.02	4.91	1.22	5.24
Agropecuarios	-0.99	1.06	-0.12	4.54	2.42	9.73
Frutas	-2.67	-6.11	-1.69	1.25	4.95	20.69
Pecuarios	0.26	7.03	1.08	6.75	0.01	0.60
Energéticos	0.70	5.41	0.07	4.83	0.15	1.41
Energéticos	0.82	6.42	0.09	5.55	0.00	0.16
Tarifas autorizadas	0.48	4.05	0.01	4.06	0.49	4.41

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