

MÉXICO

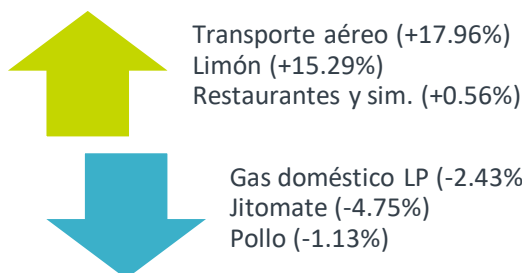
Var. que Afecta	Actual	2023E
Tipo de Cambio	18.52	19.80
Inflación	7.12	4.80
Tasa de Referencia	11.00	10.75
PIB	3.1	0.8
Tasa de 10 Años	8.99	8.60

• **Noticia:** La inflación al consumidor durante la 1Q de marzo creció 7.12% a/a, por debajo del 7.24% proyectado por GFBx+ y el consenso. El índice subyacente* se expandió 8.15%, en línea con nuestra estimación.

• **Relevante:** La inflación anual fue la menor desde inicios de 2022. Gran parte de la desaceleración se debió a la caída en energéticos. El subyacente se moderó en menor magnitud y, al interior, el rubro de los servicios sigue exhibiendo una tendencia alcista.

• **Implicación:** Dado que la cifra publicada hoy vino algo debajo de lo previsto, considerando que la postura monetaria actual ya está en terreno restrictivo, y ante la volatilidad financiera de las últimas semanas, nuestro escenario central todavía proyecta que el Banxico anuncie el 30 de marzo un incremento de 25 pb. en la tasa objetivo.

Figura 1. Var. q/q con mayor incidencia al alza/baja



Fuente: GFBx+ / INEGI.

*Subyacente: Excluye elementos volátiles (i.e. energéticos y agropecuarios).

Inflación quincenal es menor que en los últimos dos años

La inflación quincenal general y subyacente fue menor a la del mismo periodo de 2021 y 2022, aunque en el caso de la segunda, las variaciones siguen estando muy por encima del promedio visto en los cinco años previos a la pandemia.

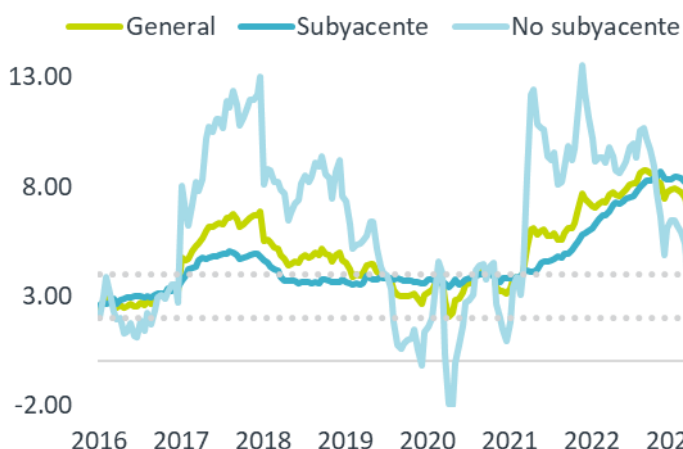
A nivel de genéricos, destacaron: a la baja, energéticos (gas LP, electricidad), alimentos frescos (jitomate, pollo, huevo) y computadoras; al alza, los servicios, desde aquellos relacionados al turismo (tienden a subir previo a la Semana Santa), hasta restaurantes y fondas, y vivienda.

General y subyacente a la baja; atención a los servicios

La inflación anual hiló cuatro lecturas a la baja y registró su menor variación desde inicios de 2022. La desaceleración fue más visible en el índice no subyacente, gracias a la caída en energéticos (ver Tabla 1), que además enfrentaron una alta base de comparación por los efectos del inicio de la guerra en Ucrania (finales de febrero 2022) sobre los precios de materias primas.

La variación anual del subyacente se desaceleró por tercera quincena y fue la menor desde agosto pasado. Las mercancías –tanto alimenticias como no alimenticias– continúan mostrando menor presión, reflejo de la dilución de los choques de oferta que tuvieron lugar en años previos. Sin embargo, el apartado de los servicios mantiene una tendencia alcista y fue la mayor desde 2003, tanto vivienda como servicios distintos a vivienda y educación se aceleraron. El componente de los servicios tiende a ser más sensible a la dinámica salarial y a las distorsiones en los procesos de formación de precios.

Gráfica 1. Inflación consumidor (var. % anual)



Fuente: GFBx+ / INEGI.

Inflación 1Q marzo: La menor desde inicios de 2022

MARZO 23, 2023

Pese a lectura mejor a lo esperada, Banxico seguirá ajustando tasa

Prevedemos que la inflación continúe desacelerándose, aunque reconocemos que persiste el riesgo de que esta muestre más renuencia a disminuir y en volver a colocarse dentro del rango de tolerancia del Banxico (3% +/- 1%).

La alta base comparativa, la dilución de los cuellos de botella, menores precios de materias primas y costos logísticos, y la apreciación del peso frente al dólar, son factores que seguirán contribuyendo a que la inflación interanual mantenga una tendencia descendente, especialmente las mercancías. Además, las presiones de demanda serán cada vez menores, en la medida en la que el consumo privado resienta la dilución del poder adquisitivo y costos financieros más elevados.

Por otro lado, algunos componentes del índice subyacente, especialmente los servicios, seguirían mostrando renuencia a disminuir. Ello, debido a las distorsiones en los procesos de formación de precios y en las expectativas de inflación, que pueden surgir tras un periodo inflacionario prolongado, así como en función de las fuertes presiones salariales.

Dado que la cifra publicada hoy vino algo debajo de lo previsto, considerando que la postura monetaria actual ya está en terreno restrictivo, y ante la volatilidad financiera de las últimas semanas, nuestro escenario central todavía proyecta que el Banxico anuncie el 30 de marzo un incremento de 25 pb. en la tasa objetivo.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	1Q Mar 2023		2Q Feb 2023		1Q Mar 2022	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	0.15	7.12	0.16	7.48	0.48	7.29
Subyacente	0.30	8.15	0.16	8.21	0.35	6.68
Mercancías	0.26	10.26	0.16	10.51	0.49	8.54
Alim., beb., tab.	0.29	13.20	0.23	13.55	0.59	9.84
No alimenticias	0.22	6.94	0.08	7.10	0.36	7.11
Servicios	0.35	5.68	0.16	5.52	0.20	4.57
Vivienda	0.15	3.50	0.18	3.47	0.12	2.71
Educación	0.00	4.88	0.09	4.88	0.00	3.18
Otros	0.59	7.70	0.15	7.41	0.32	6.51
No subyacente	-0.31	4.15	0.18	5.37	0.86	9.10
Agropecuarios	-0.47	8.11	0.28	8.87	0.24	15.93
Frutas	-0.24	6.97	-0.08	7.25	0.01	20.11
Pecuarios	-0.64	9.02	0.56	10.17	0.41	12.80
Energéticos	-0.18	1.05	0.09	2.59	1.35	4.28
Energéticos	-0.42	-1.03	-0.09	1.19	1.82	4.60
Tarifas autorizadas	0.40	6.31	0.53	6.09	0.19	3.47

Fuente: GFBx+ / 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").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más 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, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda 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 Ve Por Más 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 Ve por Más, 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.

Toda vez que 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 Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc,
06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800
y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G.	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
----------------	---------------------	--------------------

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	ardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------