

Inflación 1Q agosto: Agropecuarios dieron tregua

Análisis Económico

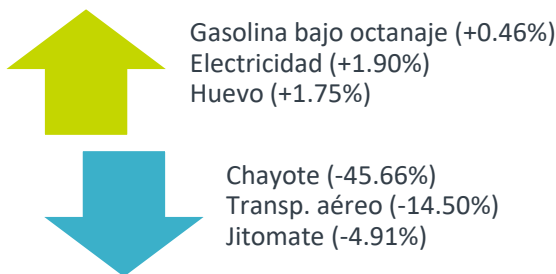
22 de agosto de 2024

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

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	19.46	18.50
Inflación	5.16	4.90
Tasa de Referencia	10.75	10.50
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.52	9.40

- **Noticia:** La inflación al consumidor durante la 1Q de agosto creció 5.16% a/a, menos que el 5.31% proyectado por GFBx+ y el consenso. El índice subyacente* se expandió 3.98%, también debajo de nuestra previsión (4.08%).
- **Relevante:** La inflación interanual fue la menor en cuatro lecturas gracias a la corrección parcial en productos agropecuarios, después de que estos se presionaran en meses previos. El subyacente continuó moderándose.
- **Implicación:** Las cifras de hoy son positivas, después de varios meses al alza. Considerando además la depreciación cambiaria y la latencia de riesgos sobre el panorama, consideramos que poco probable un ciclo de continuos recortes en la tasa de referencia por parte de Banxico.

Gráfica 1. Variaciones mensuales con mayor incidencia



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

Menor crecimiento quincena a quincena en desde2021

La variación quincenal fue la menor para un mismo periodo desde 2021. La disminución obedeció principalmente a la corrección en productos agropecuarios, especialmente frutas y verduras, los cuales se habían presionado significativamente en meses anteriores. Por su parte, el subyacente registró su menor crecimiento quincenal para una primera mitad de agosto desde 2011.

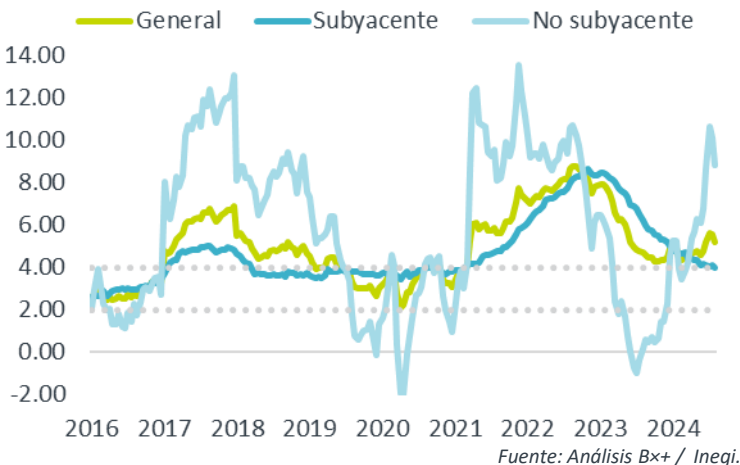
Agropecuarios dieron respiro a precios

La variación interanual fue la menor en cuatro quincenas, en buena medida, por el regreso en índice no subyacente. Dentro de este último, los productos agropecuarios todavía exhibieron variaciones de doble dígito pese a moderarse, mientras que los energéticos se desaceleraron gracias a una alta base comparativa.

El índice subyacente creció a su menor ritmo desde la 2Q de febrero de 2021. Las mercancías se volvieron a moderar. Estas anteriormente se desaceleraron por la dilución de los choques de oferta años pasados (pandemia, guerra Ucrania); ahora parece pesar más el aparente enfriamiento en el consumo de bienes (ver: [Eco ventas](#)). Por su parte, los servicios siguen sin presentar un claro punto de inflexión ante un traspaso más gradual de los choques de años pasados, su mayor sensibilidad al aumento en los salarios y el rezago con el que algunos tienden a actualizarse (e. g. vivienda). No obstante, algunos servicios distintos a vivienda y educación parecen comenzar a ceder tras exhibir fuertes alzas anteriormente, en línea con la desaceleración económica.

Nota: El Inegi informó que, a partir de esta lectura, se actualizó la canasta y las ponderaciones con las que se mide en Índice Nacional de Precios al Consumidor, con base en la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos levantada en 2022.

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



Inflación 1Q agosto: Agropecuarios dieron tregua

Análisis Económico

22 de agosto de 2024

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

Panorama inflacionario continúa siendo adverso

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 previsto para el 2S24 contribuya a que se moderen algo más los precios. No obstante, persisten riesgos que pudieran ocasionar que esta tarde más a lo previsto en ceder con claridad. Entre dichos riesgos, destacamos: i) volatilidad adicional en el tipo de cambio, lo que ejercería algo de presión al alza en bienes importados; ii) que las presiones salariales acumuladas limiten más a lo esperado la desaceleración en los precios de servicios; y, iii) nuevos choques en el no subyacente en un entorno de tensiones geopolíticas y eventos climáticos adversos, y que la acumulación de choques derive en efectos de segundo orden.

En la última reunión, la Junta de Gobierno de Banxico sorprendió recortando la tasa de interés por mayoría en 25 pb. y reiteró que “prevé que el entorno inflacionario permita discutir ajustes en la tasa de referencia”. No obstante que lo anterior sugiere que un sesgo más permisivo con la inflación por parte de algunos miembros de la Junta y que las cifras conocidas hoy son algo favorables, consideramos que el panorama para la inflación continúa siendo retador. Ello, aunado al incremento en la volatilidad financiera, no justificaría que Banxico entre en un ciclo de continuos recortes en la tasa de interés de referencia.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	1Q Ago 2024		2Q Jul 2024		1Q Ago 2023	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	-0.03	5.16	0.14	5.52	0.32	4.67
Subyacente	0.10	3.98	0.14	4.08	0.19	6.21
Mercancías	0.14	3.07	0.08	3.10	0.16	7.06
Alimentos, beb...	0.17	4.14	0.13	4.04	0.08	8.75
No alimenticias	0.11	1.80	0.02	1.96	0.26	5.10
Servicios	0.07	5.11	0.21	5.27	0.23	5.19
Vivienda	0.12	3.98	0.14	3.97	0.11	3.61
Educación	1.13	6.14	0.19	6.42	1.40	5.35
Otros	-0.13	5.87	0.28	6.10	0.09	6.48
No subyacente	-0.46	8.80	0.12	10.09	0.72	0.13
Agropecuarios	-1.30	10.95	-0.02	13.11	0.62	3.98
Frutas	-3.06	15.89	-0.73	21.46	1.61	8.66
Pecuarios	0.13	6.28	0.69	5.90	-0.23	0.20
Energéticos	0.25	6.74	0.26	7.33	0.80	-3.13
Energéticos	0.20	8.15	0.33	9.17	1.14	-6.67
Tarifas autorizadas	0.33	3.70	0.09	3.46	0.09	5.35

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

