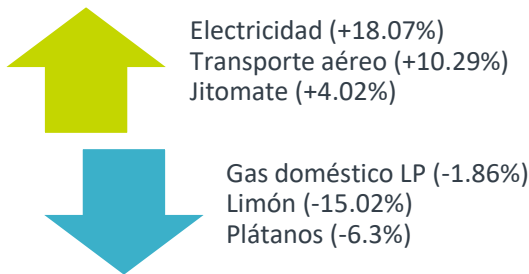


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	19.82	20.00
Inflación	4.69	4.90
Tasa de Referencia	10.50	10.00
PIB	2.1	1.3
Tasa de 10 Años	10.08	9.20

- **Noticia:** La inflación al consumidor durante la 1Q de octubre creció 4.69% a/a, encima del 4.63% proyectado por GFBx+ y del 4.66% del consenso. El índice subyacente* se expandió 3.87%, apenas arriba de nuestra previsión (3.84%).
- **Relevante:** La inflación interanual rebotó luego de bajar en las seis lecturas previas, ante un repunte en productos agropecuarios, dentro del índice no subyacente. El subyacente se ajustó en el margen.
- **Implicación:** Un panorama incierto para la inflación y la volatilidad financiera cerrarían en principio el margen de maniobra de Banxico. Sin embargo, 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 inició su ciclo de bajas en el objetivo de los fondos federales con un ajuste de 50 pb. Por ello, esperamos que Banxico vuelva a anunciar en noviembre un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo.

Gráfica 1. Variaciones mensuales con mayor incidencia



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

Inflación quincenal reflejó fin de programa de tarifas eléctricas

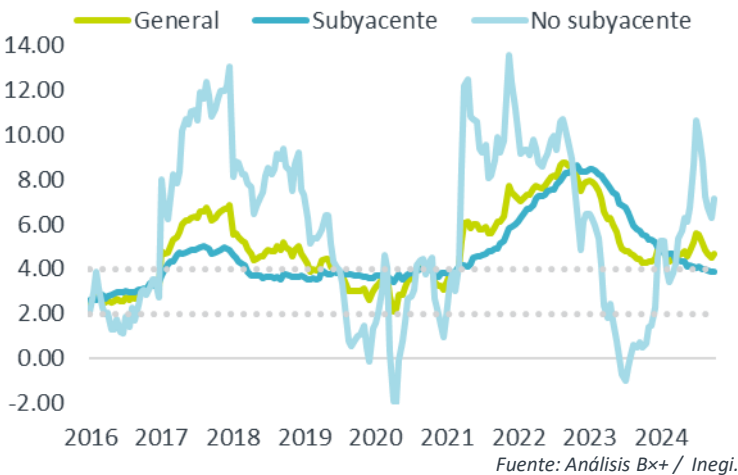
El crecimiento contra la 2Q de septiembre se vio impulsado principalmente por el rubro de energía, donde, como es usual, tuvo lugar un aumento en los precios de la electricidad por el fin del programa de tarifas de temporada cálida en 18 ciudades. También resaltó el rebote en algunas frutas y verduras (jitomate, tomate verde, calabacita, papaya y nopales) y en los servicios de transporte aéreo.

Frutas y verduras se re-aceleraron

La variación interanual rebotó luego de moderarse en las seis lecturas previas. Esto obedeció a la reaceleración en el índice no subyacente, particularmente en productos agropecuarios, lo que eclipsó el menor dinamismo en energéticos.

El índice subyacente se moderó en el margen y creció a su menor ritmo desde febrero de 2021. Las mercancías han liderado la desaceleración, aunque cada vez ceden menos. En esta lectura, la baja en mercancías alimenticias fue casi compensada por un nuevo repunte en las no alimenticias, las cuales tienden a reflejar el efecto traspaso del tipo de cambio. Los servicios también se ajustaron ligeramente, pero siguen sin presentar un claro punto de inflexión, incluso en un entorno de desaceleración en la actividad económica. La renuencia a bajar en este componente ha respondido en buena medida al 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.

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



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

Banxico volvería a ajustar tasa en noviembre

Estimamos que la inflación interanual exhiba cierta desaceleración adicional en lo que queda del año y en 2025. 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.

Aunque la inflación ha cedido algo, un panorama incierto y la volatilidad financiera – que puede tardar en disiparse – limitarían el margen de maniobra de Banxico. Sin embargo, 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”). Aunado a ello, el Fed ha iniciado su ciclo de bajas en tasas de interés con un “súper recorte” de 50 pb. Con todo lo anterior, prevemos que Banxico vuelva a anunciar en noviembre una baja de 25 pb. en la tasa objetivo.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	1Q Oct 2024		2Q Sep 2024		1Q Oct 2023	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	0.43	4.69	-0.02	4.50	0.24	4.27
Subyacente	0.23	3.87	0.05	3.88	0.24	5.54
Mercancías	0.21	2.89	0.07	2.90	0.22	5.72
Alimentos, beb...	0.24	3.83	0.08	3.88	0.29	7.05
No alimenticias	0.19	1.74	0.06	1.69	0.13	4.16
Servicios	0.25	5.03	0.03	5.05	0.27	5.33
Vivienda	0.13	4.00	0.11	4.03	0.16	3.66
Educación	0.00	5.79	0.02	5.79	0.00	6.60
Otros	0.39	5.96	-0.06	5.98	0.41	6.47
No subyacente	1.08	7.17	-0.23	6.28	0.25	0.48
Agropecuarios	0.70	9.66	-0.08	7.02	-1.72	1.63
Frutas	1.94	12.81	-0.06	8.15	-2.27	5.01
Pecuarios	-0.22	6.26	-0.09	5.19	-1.23	-1.15
Energéticos	1.39	4.69	-0.35	5.35	2.03	-0.50
Energéticos	2.25	5.19	-0.63	5.94	2.98	-2.83
Tarifas autorizadas	-0.11	3.81	0.14	3.91	-0.01	5.08

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