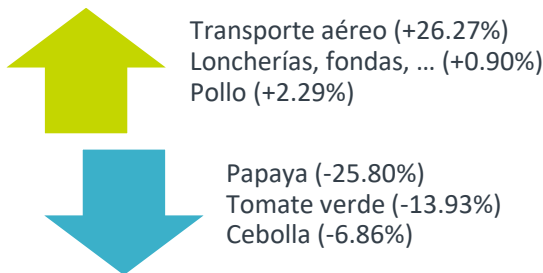


Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2025E
Tipo de Cambio	20.47	20.50
Inflación	4.21	3.80
Tasa de Referencia	10.00	8.50
PIB	1.7	2.2
Tasa de 10 Años	10.25	9.40

- **Noticia:** La inflación al consumidor durante diciembre de 2024 creció 4.21% a tasa anual, prácticamente en línea con el 4.22% pronosticado por nosotros y el consenso. El índice subyacente* se expandió 3.65%, trivialmente arriba de nuestra previsión (3.64%).
- **Relevante:** La inflación interanual se desaceleró gracias a la menor presión en el índice no subyacente, especialmente en bienes agropecuarios. El subyacente rebotó conforme se revirtieron parte de los efectos de una campaña de El Buen Fin más agresiva a lo usual, y también se observó un dinamismo algo mayor en los servicios.
- **Implicación:** Estimamos que el bajo dinamismo económico ayude a que la inflación interanual se modere más en 2025, pero ello sería limitado por factores como la depreciación cambiaria y las presiones salariales. Además, se suman otros retos al panorama (efecto de proteccionismo comercial) y la volatilidad financiera puede tardar en disiparse. No obstante, Banxico en diciembre presentó una guía prospectiva más laxa. Así, estimamos altamente probable que el Instituto recorte la tasa objetivo de nuevo en febrero.

Figura 1. Genéricos con mayor incidencia en var. mensual



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

Inflación mensual: Suben viajes, caen frutas y verduras

El crecimiento mes a mes fue menor al de diciembre de 2023 gracias a la contracción en frutas y verduras. Por otro lado, destacó el aumento estacional en servicios relacionados al turismo, el cual está asociado con las festividades de fin de año. También fue relevante el rebote en mercancías no alimenticias, al concluir la campaña promocional de El Buen Fin en noviembre.

Inflación interanual: Rebote post Buen Fin generoso

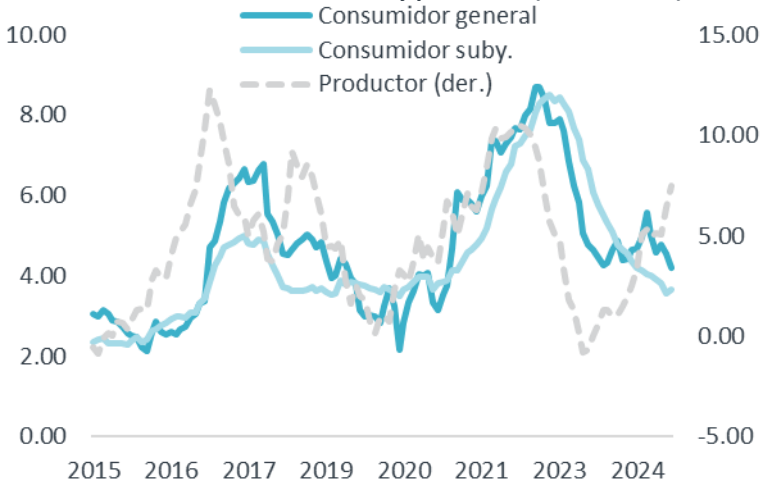
La variable se moderó por segunda lectura consecutiva al tiempo que se corrigió el repunte de octubre en el índice no subyacente, especialmente en productos agropecuarios. Así, la variable cerró 2024 en mínimos desde febrero de 2021, pero hiló 46 meses arriba del límite superior del rango de tolerancia de Banxico.

El índice subyacente se aceleró, en parte, conforme se revirtió el efecto de lo que aparentemente fue una campaña promocional de “El Buen Fin” durante noviembre más agresiva que en otros años. Ello se observó en el mayor dinamismo en mercancías no alimenticias. Los servicios también se presionaron modestamente, particularmente los de vivienda y aquellos distintos a vivienda y educación. Si bien el crecimiento en servicios se mantuvo apenas debajo del 5% por tercera lectura consecutiva, todavía exhibe un dinamismo muy superior a su tendencia histórica, incluso en un contexto de bajo crecimiento económico.

Repuntó inflación al productor

Pasó de 6.39 a 7.49% a/a, máximo desde septiembre de 2022. Ello obedeció en parte a mayores precios del petróleo, al aumento en el costo de fletes marítimos y a la depreciación del peso mexicano. El costo de bienes y servicios destinados al consumo final interno pasó de 5.11 a 5.84%, máximo desde abril 2023.

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



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

Inflación cerró 2024 en mínimo de 46 meses

Análisis Económico

09 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 desacelere algo más en 2025, si bien se mantendría todavía encima del objetivo de Banco de México (3%) y, además, su panorama enfrenta riesgos considerables.

Apoyado por un bajo crecimiento económico, proyectamos que el crecimiento interanual del índice nacional de precios al consumidor (INPC) se modere a 3.80% al cierre de año. Por otro lado, factores como la depreciación cambiaria y las presiones salariales acumuladas ocasionarían que la inflación todavía se resista algo a bajar, manteniéndose por encima de la meta de Banxico (3%). Además, un entorno de mayor proteccionismo comercial supone un riesgo adicional para la inflación. Por su parte, no pueden descartarse nuevos choques en el índice no subyacente (energéticos, agropecuarios) a raíz de las tensiones geopolíticas o condiciones climáticas más extremas.

Si bien la inflación se encuentra muy por debajo del pico de septiembre de 2022, esta ha presentado una tendencia errática en los últimos 14 meses a causa de la volatilidad en el no subyacente, y enfrenta un panorama incierto. Asimismo, la volatilidad financiera no se ha disipado ante la incertidumbre local y externa, y la expectativa de que el Fed flexibilice a menor ritmo su política monetaria en adelante. Si bien todo lo anterior en principio limitaría el margen de acción para Banxico, la Junta de Gobierno, en su anuncio de política monetaria de diciembre, presentó una guía prospectiva más laxa (sugirió apertura para considerar ajustes mayores a 25 pb. en algunas de las siguientes reuniones). Por ende, prevemos otro ajuste de 25 pb. para la tasa objetivo en la reunión de febrero.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Diciembre 2024		Noviembre 2024		Diciembre 2023	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.38	4.21	0.44	4.55	0.71	4.66
Subyacente	0.51	3.65	0.05	3.58	0.44	5.09
Mercancías	0.40	2.47	-0.27	2.39	0.32	4.89
Alimentos, bebidas, tabaco	0.43	3.60	0.24	3.56	0.39	6.25
No alimenticias	0.37	1.33	-0.70	1.19	0.24	3.28
Servicios	0.61	4.94	0.35	4.90	0.58	5.33
Vivienda	0.23	4.01	0.25	3.96	0.18	3.64
Educación	0.00	5.79	0.00	5.79	0.00	6.60
Otros	1.07	5.77	0.49	5.73	1.02	6.46
No Subyacente	-0.04	5.95	1.73	7.60	1.53	3.39
Agropecuarios	-0.64	6.57	0.62	10.74	3.25	5.66
Frutas	-2.82	6.05	0.71	16.81	7.05	11.68
Pecuarios	1.06	6.27	0.56	5.14	-0.01	0.68
Energéticos y tarifas	0.45	4.97	2.64	4.55	0.05	1.46
Energéticos	0.44	5.73	4.04	5.25	-0.01	0.06
Tarifas autorizadas	0.46	4.12	0.12	3.83	0.19	4.82

Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.



Aviso legal y directorio
Grupo Financiero Bx+

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, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, 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

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

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocádiz	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

