# Eco B×+

# Inflación MX. Rebota por agro.

MARZO 09, 2020

| MÉXICO | | |
|---|---|---|
| **Var. que Afecta** | **Actual** | **2020E** |
| Tipo de Cambio | 21.26 | 19.70 |
| **Inflación** | **3.70** | **3.50** |
| **Tasa de Referencia** | **7.00** | **6.50** |
| PIB | -0.1 | 1.15 |
| Tasa de 10 Años | 6.68 | 7.10 |

- **Noticia:** La inflación de México correspondiente a febrero de 2020 creció 3.70% a tasa anual, por encima del 3.58% estimado por el consenso de analistas y del 3.56% por GFB×+. Por otro lado, el índice subyacente* se ubicó en 3.66%, casi en línea con nuestra proyección de 3.68%.

- **Relevante**: La inflación interanual se aceleró a máximos de siete meses. Dicho comportamiento obedeció a un mayor dinamismo en el índice no subyacente (agropecuarios); la inflación subyacente presentó un ligero regreso tras haberse presionado en enero, aunque se mantiene por encima del cierre de 2019. Mensualmente, destacó la baja en precios de energéticos, así como el alza en algunas frutas, verduras y servicios.

- **Implicación:** Banxico podría bajar la tasa de interés objetivo en marzo, considerando que el bajo crecimiento limita las presiones de demanda interna en los precios, la reducción en la cotización internacional del petróleo y el reciente relajamiento monetario en EEUU; sin embargo, ello dependerá de la resistencia a bajar de la inflación subyacente y la evolución de su balance de riesgos (depreciación MXN).

**Figura 1. Var. m/m con mayor incidencia al alza/baja**

Jitomate (9.15%)
Tomate verde (40.29%)
Huevo (6.34%)

Cebolla (-10.86%)
Gas LP (-1.27%)
Gasolina bajo oct. (-0.41%)

*Fuente: GFB×+ / INEGI.*
**Subyacente: Excluye elementos volátiles (i.e. energéticos y agropecuarios).*

**Petróleo, metales moderan costos al productor**

También se publicó el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP), el cual se desaceleró de 1.09% a/a a 0.96%. Al interior, se revirtió la caída en el costo al sector primario (0.56%); la industria (-0.39%) siguió el menor precio del crudo y metales; servicios (3.61%) se presionó al alza, posiblemente respondiendo a los últimos ajustes en salarios, pues son intensivos en mano de obra.

Por otro lado, el costo de producir bienes y servicios finales para el consumo interno pasó de 2.55% a/a a 3.12%, lo que implica un ligero mayor riesgo de traspaso del costo de los productores hacia al consumidor final, en el corto plazo.

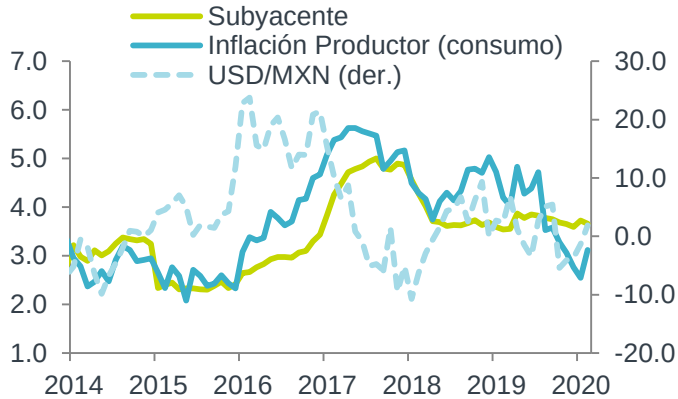
**Inflación al consumidor en máximo de siete meses**

La inflación general se aceleró de 3.24% a 3.70% a/a, máximo desde agosto de 2019. Ello se debe a la aceleración en el índice no subyacente, en especial al componente de frutas y verduras (ver Tabla 1), el cual ha revertido la caída en los precios vista entre finales del año pasado y enero de 2020. Por el contrario, el otro rubro del índice no subyacente, energéticos, presentó una moderación, favorecido por los menores precios internacionales del petróleo (-21.8% a/a, WTI).

**Ligero regreso en subyacente**

La variación interanual del índice subyacente tuvo un ligero regreso tras presionarse en enero, pero sigue por encima del cierre de 2019 (3.59% a/a). Tanto mercancías como servicios se moderaron. Al interior de las primeras, la baja fue generalizada, aunque las alimenticias mantienen un crecimiento cercano al 5.0% a/a; para los servicios, vivienda se presionó en el margen y el resto se desaceleró.

**Gráfica 1. Inflación consumidor y productor (Var. % Anual)**




*Fuente: GFB×+ / INEGI.*

Alejandro J. Saldaña Brito **asaldana@vepormas.com** (55) 56251500 Ext. 31767

Eco B×+

# Inflación MX. Rebota por agro.

MARZO 09, 2020

**Fed, bajo crecimiento dan margen a Banxico; volatilidad lo limita**

La inflación subyacente se moderó en febrero, pero sigue mostrando resistencia a bajar, no obstante un entorno de bajo crecimiento económico y amplias condiciones de holgura. Lo anterior puede estar relacionado a mayores costos laborales. Por otro lado, la aversión al riesgo en mercados financieros internacionales ha presionado la cotización el peso frente al dólar, siendo un riesgo creciente para el índice subyacente, y los precios internacionales de los energéticos, que podrían aliviar la presión en el no subyacente. Finalmente, la Reserva Federal en EEUU redujo la tasa de interés de forma sorpresiva en 50 pb. y se especula que otros bancos centrales relajen su postura en los próximos días.

Considerando la ausencia de presiones internas de demanda (bajo crecimiento) y la posición relativa de la política monetaria en México, todavía vemos posible que Banco de México recorte la tasa de interés en marzo; sin embargo, ello estaría condicionado a la evolución del tipo de cambio y a que el índice de precios subyacente exhiba menor renuencia a bajar.

**Tabla 1. Inflación por Componente (Var. %)**

| | Febrero 2020 | | Enero 2020 | |
|---|---|---|---|---|
| | Mensual | Anual | Mensual | Anual |
| **General** | **0.41** | **3.70** | **0.48** | **3.24** |
| **Subyacente** | **0.36** | **3.66** | **0.33** | **3.73** |
| Mercancías | 0.39 | 3.82 | 0.66 | 3.92 |
| Alimentos, Bebidas y Tabaco | 0.44 | 4.99 | 1.11 | 5.10 |
| No Alimenticias | 0.35 | 2.58 | 0.18 | 2.68 |
| Servicios | 0.33 | 3.48 | -0.04 | 3.51 |
| Vivienda | 0.29 | 2.94 | 0.26 | 2.93 |
| Educación | 0.47 | 4.55 | 0.40 | 4.69 |
| Otros | 0.34 | 3.72 | -0.39 | 3.78 |
| **No Subyacente** | **0.57** | **3.81** | **0.96** | **1.81** |
| Agropecuarios | 1.74 | 7.82 | 1.83 | 1.44 |
| Frutas | 2.88 | 11.23 | 4.64 | -1.76 |
| Pecuarios | 0.74 | 4.91 | -0.53 | 4.45 |
| Energéticos | -0.29 | 1.01 | 0.34 | 2.08 |
| Energéticos | -0.57 | -0.54 | -0.09 | 0.86 |
| Tarifas Autorizadas | 0.37 | 4.86 | 1.35 | 5.07 |

*Fuente: GFB×+ / INEGI.*

Alejandro J. Saldaña Brito **asaldana@vepormas.com** (55) 56251500 Ext. 31767

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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez 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


## ANÁLISIS BURSÁTIL

| | | |
|---|---|---|
| **Director de Análisis y Estrategia** | | |
| Juan F. Rich Rena | 55 56251500 x 31465 | jrich@vepormas.com |
| **Asistente Dirección de Análisis y Estrategia** | | |
| Pamela Vázquez F. | 55 56251500 x 31541 | pvazquez@vepormas.com |
| **Analista Consumo / Minoristas** | | |
| Marisol Huerta M. | 55 56251500 x 31514 | mhuerta@vepormas.com |
| **Analista Financieras / Fibras** | | |
| Eduardo Lopez Ponce | 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 | ghernandezo@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 Guzmán | 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 | mardines@vepormas.com |
| **Director Promoción Bursátil Norte** | | |
| Lidia Gonzalez Leal | 81 83180300 x 37314 | ligonzalez@vepormas.com |