

MÉXICO

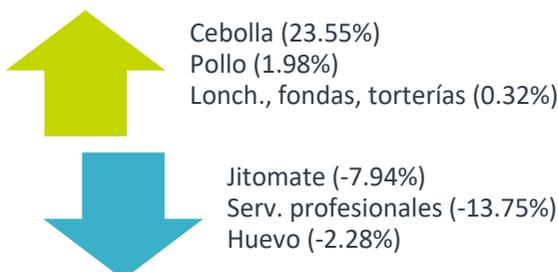
Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	22.49	22.30
Inflación	4.10	3.60
Tasa de Referencia	4.50	4.50
PIB	-0.3	-8.9
Tasa de 10 Años	5.99	6.0

- **Noticia:** La inflación en México correspondiente a la 1QSeptiembre creció 4.10% a tasa anual, por encima del 4.03% esperado el GFBx+ y el consenso de analistas. El índice subyacente* se ubicó en 3.99% a/a, apenas inferior nuestra proyección de 4.03%.

- **Relevante:** La inflación interanual registró pocos cambios contra el dato previo, pero se mantuvo por segunda quincena por encima del 4.0%. El índice subyacente también exhibió cierta estabilidad, pues el avance en servicios compensó la desaceleración en mercancías. Quincenalmente, destacó el alza en servicios educativos, reflejando el regreso a clases. En meses recientes, ante la emergencia sanitaria, el Inegi ajustó el levantamiento de precios, pudiendo alterar los resultados.

- **Implicación:** Las presiones inflacionarias y la elevada incertidumbre sobre el panorama implican un agotamiento en el margen de acción para Banco de México, incluso considerando la expectativa de que las tasas de interés externas permanezcan en niveles relativamente bajos por un tiempo prolongado. En respuesta a lo anterior, no descartamos que el Instituto señale el día de hoy una pausa en el ciclo de bajas en la tasa objetivo.

Figura 1. Mayor incidencia quincenal al alza/baja



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Inflación fuera de la meta de Banxico

Desde abril, es posible que los resultados del INPC hayan sido alterados por la escases de productos, cierre de comercios y ajustes en el levantamiento de precios, a causa de la situación sanitaria.

La inflación anual prácticamente no varió contra la lectura previa (ver Tabla 1), manteniéndose por encima del 4.00% por segunda quincena. También los índices subyacente y no subyacente mostraron estabilidad, aunque el segundo subió en el margen, gracias a la evolución de bienes agropecuarios, que compensó la menor presión en energía.

Subyacente cercana al 4.00%; evolución mixta al interior

La inflación subyacente dio señales de estabilidad tras acelerarse en las seis quincenas anteriores, pero en niveles relativamente elevados. El componente de mercancías, que ha sido presionado por los altos precios de bienes agropecuarios y la depreciación cambiaria, todavía registra una importante alza anual pese al ligero regreso exhibido en la 1QSep. Los servicios extienden su rebote por cuarta quincena, conforme se relaja el confinamiento y se recupera al demanda, aunque vienen de niveles muy bajos; algunos componentes todavía muestran tendencias a la baja (vivienda, educación).

Variaciones quincenales: estacionalidad en servicios

Destacó el retroceso en servicios profesionales, lo cual es usual en septiembre; por el contrario, subieron aquellos de autos, tarifas por suministro de agua, gasolinas y servicios educativos (primaria +2.42%), estos últimos ante el inicio del ciclo escolar.

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



*Subyacente: Excluye elementos volátiles (i.e. energéticos y agropecuarios). Fuente: GFBx+ / Inegi.

Inflación 1Q Sep: Estable, pero arriba del 4.0%

SEPTIEMBRE 24, 2020

Inflación restringe accionar de Banxico

Pese a recuperarse, prevemos que prevalezca un entorno de debilidad en la economía y en la demanda, lo que podría contribuir a que se moderen ligeramente las presiones inflacionarias hacia finales del año, aunque ello condicionado a que el tipo de cambio exhiba cierta estabilidad y a que se vayan disipando algunas distorsiones en los patrones de consumo y en la proveeduría de bienes y servicios, de la mano de la normalización en la actividad económica.

Sin embargo, la reciente evolución de la inflación, en especial de la subyacente, podría inducir que las expectativas se anclen en un nivel superior al 3.5% a/a, lo que dificultaría un posible regreso en la variable; además, reconocemos que actualmente persiste una elevada incertidumbre sobre el panorama económico, las variables financieras, incluido el tipo de cambio, y sus efectos sobre la inflación.

Las presiones inflacionarias y la elevada incertidumbre sobre el panorama implican un agotamiento en el margen de acción para Banco de México, incluso considerando la expectativa de que las tasas de interés externas permanezcan en niveles relativamente bajos por un tiempo prolongado. En respuesta a lo anterior, no descartamos que el Instituto señale el día de hoy una pausa en el ciclo de bajas en la tasa objetivo.

Tabla 1. Inflación por componentes (var. %)

	1Q Sep 2020		2Q Ago 2020	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	0.16	4.10	0.17	4.11
Subyacente	0.17	3.99	0.18	4.01
Mercancías	0.16	5.36	0.25	5.41
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.16	6.98	0.17	7.06
No Alimenticias	0.16	3.62	0.35	3.66
Servicios	0.17	2.50	0.10	2.49
Vivienda	0.05	2.21	0.06	2.27
Educación	1.11	2.17	0.12	2.97
Otros	0.07	2.83	0.14	2.57
No Subyacente	0.15	4.44	0.12	4.42
Agropecuarios	0.17	8.39	0.10	8.23
Frutas	0.08	13.35	0.77	13.29
Pecuarios	0.25	4.43	-0.48	4.19
Energéticos	0.14	1.53	0.14	1.60
Energéticos	0.07	0.20	0.15	0.41
Tarifas Autorizadas	0.30	4.51	0.11	4.27

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, 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

Ingrid M. Calderón Á. 55 56251500 x 31541 icalderon@vepormas.com

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P. 55 56251500 x 31530 racamacho@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

Análisis Técnico

Agustín Becerril García 55 56251500 x 31504 abecerril@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

Editor

Maricela Martínez Á. 55 56251500 x 31529 mmartineza@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