Eco BX+

Inflación septiembre: Crecen riesgos para los precios

OCTUBRE 07, 2021

MÉXICO		
Var. que Afecta	**Actual**	**2021E**
Tipo de Cambio	20.55	20.50
Inflación	**6.00**	**6.20**
Tasa de Referencia	**4.75**	**5.00**
PIB	-8.2	5.8
Tasa de 10 Años	7.54	7.20

- **Noticia:** La inflación al consumidor para septiembre de 2021 creció 6.00% a tasa anual, marginalmente arriba de lo esperado por GFB×+ (5.98%) y en línea con el consenso (6.00%). El índice subyacente* se ubicó en 4.92%, apenas debajo de nuestra proyección (4.94%).

- **Relevante:** La inflación interanual rebotó y registró su mayor variación desde abril pasado. Gran parte de la presión se originó en el componente no subyacente, mientras que el subyacente hiló 11 lecturas al alza, al tiempo que se agudizaron algunos choques de oferta, ante el último rebrote del virus a nivel global.

- **Implicación:** Prevemos que la inflación cierre el año en 6.20% a/a y que baje del 4.00% hasta mediados de 2022, aunque prevalecen riesgos, como el alargamiento de las obstrucciones en la oferta y el repunte en precios de energéticos; además, la normalización de la postura de la Fed podría afectar las condiciones financieras. Con ello, no descartamos otro incremento en la tasa objetivo este año.

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

Gas LP (+4.73%)
Jitomate (+13.06%)
Cebolla (+27.05%)

Pollo (-2.39%)
Serv. profesionales (-13.79%)
Plátanos (-9.98%)

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

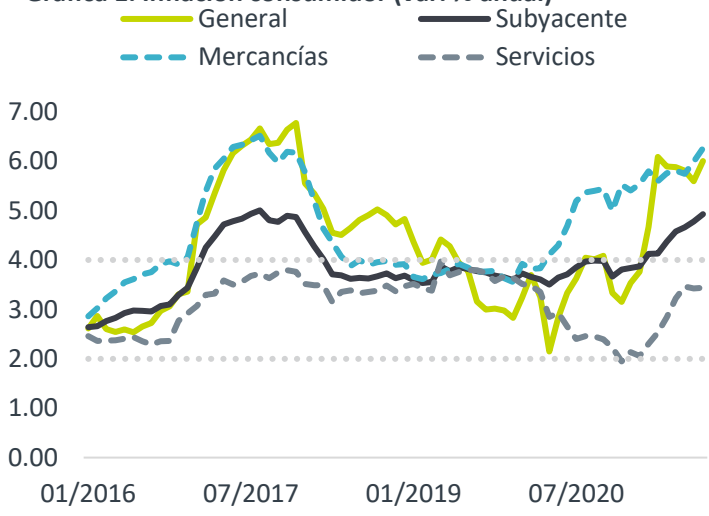
Inflación mensual todavía atípicamente elevada
La variación fue la más alta desde 2008. El índice subyacente muestra presiones atípicamente elevadas, específicamente el rubro de mercancías (e.g. aceites, leche, refrescos), debido a la escasez y altos precios de insumos, entre otros. El no subyacente refleja mayores precios en bienes agropecuarios (e.g. jitomate, cebolla, carne de res) y energéticos, estos últimos, dados los altos precios de referencia internacional del petróleo y derivados.

Inflación anual rompe tendencia decreciente
Tras cuatro lecturas consecutivas a la baja, rebotó de 5.59 a 6.00%, su mayor variación desde abril pasado. Gran parte de la aceleración se originó en el componente no subyacente, revirtiendo las bajas previas, asociadas a la intervención de los precios del gas LP.

Por su parte, la inflación subyacente también se presionó, hilando 11 lecturas al alza. El recrudecimiento de la pandemia a nivel global pudo agudizar las disrupciones en la oferta de algunas mercancías. Los servicios se estancaron, pues, posiblemente, el aumento en contagios deterioró la demanda por algunos de ellos.

Productor: disrupciones, costos materias primas
Los precios al productor (7.09 vs. 6.14% a/a ant.) mostraron mayores efectos de los cuellos de botella en las cadenas globales de valor, así como altos precios de materias primas. El costo de bienes y servicios destinados al consumo final pasó de 4.78 a 4.95% a/a.

Gráfica 1. Inflación consumidor (var. % anual)



Fuente: GFB×+ / Inegi.

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

Eco BX+

Inflación septiembre: Crecen riesgos para los precios

OCTUBRE 07, 2021

Inflación bajará del 5% hasta 2022; crecen riesgos

Prevemos que la inflación interanual cierre 2021 en 6.20% y que vuelva al rango de tolerancia del Banxico (3% +/- 1%) hasta fines del 2T22. Dicho escenario enfrenta riesgos, los cuales han aumentado recientemente. Además del mayor estrés que implicó el último repunte de contagios sobre las cadenas globales de proveeduría y distribución, ha surgido el riesgo de una crisis energética al cierre del año, dados los bajos inventarios de petróleo y gas, de cara a un periodo de alta demanda (invierno). Los altos precios de energéticos impactarían directamente a genéricos como las gasolinas y el gas de uso doméstico, e incrementan los costos de producción de forma generalizada, que pudieran ser traspasados, en parte, al consumidor final. En un caso extremo, la escasez de energéticos induciría nuevos cuellos de botella, mayor escasez y, en consecuencia, incrementos en los precios de bienes y servicios, si se inducen paros en algunas industrias para racionalizar el uso de la energía. Por último, el tipo de cambio podría experimentar más episodios de volatilidad, ante el inicio de la normalización de la postura monetaria de la Fed.

En este entorno de elevada inflación, incertidumbre económica y volatilidad financiera, esperamos al menos un alza adicional en la tasa objetivo del Banxico antes de que termine el año, buscando reafirmar el anclaje en las expectativas de precios.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Septiembre 2021		Agosto 2021		Septiembre 2020	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	**0.62**	**6.00**	**0.19**	**5.59**	**0.23**	**4.01**
Subyacente	**0.46**	**4.92**	**0.43**	**4.78**	**0.32**	**3.99**
Mercancías	0.68	6.26	0.70	5.99	0.42	5.40
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.68	6.87	0.67	6.51	0.34	6.99
No Alimenticias	0.68	5.59	0.73	5.41	0.50	3.71
Servicios	0.21	3.43	0.12	3.43	0.20	2.45
Vivienda	0.21	2.26	0.20	2.17	0.12	2.20
Educación	1.29	2.04	0.72	1.92	1.17	2.16
Otros	-0.02	4.78	-0.08	4.87	0.06	2.75
No Subyacente	**1.10**	**9.37**	**-0.52**	**8.14**	**-0.04**	**4.10**
Agropecuarios	1.38	10.41	1.98	8.95	0.04	8.16
Frutas	3.24	9.38	3.91	5.94	0.00	12.76
Pecuarios	-0.15	11.29	0.46	11.54	0.07	4.49
Energéticos	0.87	8.55	-2.43	7.50	-0.10	1.11
Energéticos	1.13	11.69	-3.50	10.07	-0.33	-0.39
Tarifas Autorizadas	0.28	1.86	0.16	1.99	0.40	4.47

Fuente: GFB×+ / Inegi.

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

Eco 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").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia		
Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas		
Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
Analista Financieras / Fibras		
Eduardo Lopez P.	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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com