Inflación 1QOct: Come frutas y verduras

OCTUBRE 22, 2021

MÉXICO		
Var. que Afecta	**Actual**	**2021E**
Tipo de Cambio	20.22	20.50
Inflación	**6.12**	**6.70**
Tasa de Referencia	**4.75**	**5.25**
PIB	19.6	5.8
Tasa de 10 Años	7.56	7.36

• **Noticia:** La inflación al consumidor para la 1QOct 2021 creció 6.12% a/a, en línea con nuestra proyección y arriba de lo esperado por el consenso (6.10%). El índice subyacente* se ubicó en 5.12% (4.99% esperado GFB×+).

• **Relevante:** La inflación interanual se moderó en el margen, por un menor dinamismo en el índice no subyacente, específicamente en bienes agropecuarios. Ello compensó avances en el rubro de energía y en todos los componentes del índice subyacente, cuya variación fue la mayor desde 2009, al tiempo que se agudizaron diversos choques de oferta.

• **Implicación:** Revisamos nuestro pronóstico de inflación para cierre de año a 6.70% a/a, reflejando los crecientes riesgos al alza para la variable (extensión de las disrupciones en las cadenas de proveeduría, altos precios de energéticos, volatilidad cambiaria). Estimamos dos alzas más en la tasa objetivo antes de que termine el año.

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

Electricidad (+18.80%)
Gas LP (+4.42%)
Cebolla (+9.72%)

Jitomate (-11.83%)
Pollo (-1.42%)
Naranja (-10.07%)

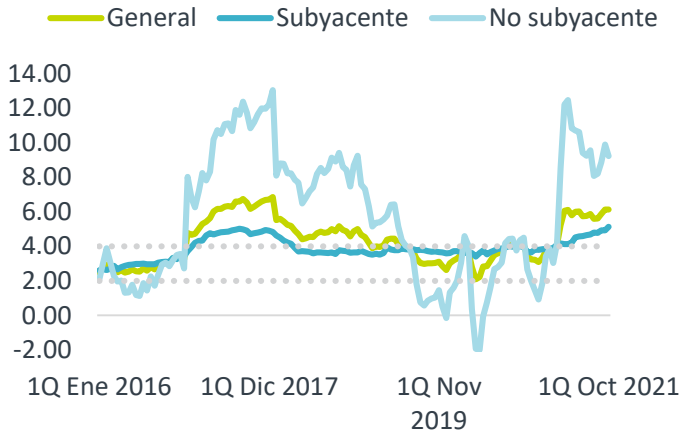
Fuente: GFB×+ / INEGI.
**Subyacente: Excluye elementos volátiles (i.e. energéticos y agropecuarios).*

Estacionalidad en electricidad lidera alza quincenal
La variación quincenal fue similar a la de un año antes, mas sigue siendo relativamente elevada en relación a lo usualmente observado durante una 1QOct. El crecimiento en la subyacente fue el mayor desde 1999. A nivel de genéricos, destacó el alza en electricidad (ver Figura 1), por un efecto estacional (fin tarifa de temporada cálida 18 ciudades).

Subyacente vuelve a resentir choque de oferta: var. anual
La variación interanual se desaceleró en el margen, debido al menor dinamismo en el índice no subyacente. La moderación en frutas y verduras logró eclipsar las presiones en pecuarios y energéticos.

Por el contrario, la inflación subyacente se aceleró a máximos desde 2009 y sigue reflejando los efectos del incremento en los precios de diversas materias primas y de las disrupciones en la proveeduría de algunos bienes y servicios. Además, en el caso de los servicios, especialmente aquellos distintos a vivienda y educación, es posible que parte de la aceleración se haya debido a un incremento en la demanda, derivado de la reducción en los contagios por la Covid-19.

Gráfica 1. Inflación consumidor (var. % anual)



Fuente: GFB×+ / INEGI.

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

Inflación 1QOct: Come frutas y verduras

OCTUBRE 22, 2021

Ante riesgos para la inflación, Banxico responderá

Revisamos nuestro pronóstico de inflación al cierre de este año, de 6.20 a 6.70% a/a, y ahora estimamos que vuelva al rango de tolerancia del Banxico (3% +/- 1%) hasta el 3T22. Lo anterior, ante los crecientes riesgos que enfrenta la variable.

Asumimos que el último repunte en contagios a nivel mundial derivará en que tarden más en diluirse los estragos en las cadenas de proveeduría y distribución de ciertos bienes y servicios. Además, los bajos inventarios previo a un periodo de incrementos estacionales en la demanda por energéticos, generaría presiones adicionales en los precios de estos, que serían traspasados directa (gasolinas, gas uso dom.) e indirectamente (insumos para elaboración de otros bienes) al consumidor final. Incluso, en un caso extremo, si se inducen paros en algunas industrias para racionalizar el uso de la energía, esperaríamos más disrupciones generales en la producción de bienes y servicios. Por último, el tipo de cambio es vulnerable a 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 dos alzas adicionales en la tasa objetivo este año por parte del Banxico, buscando reafirmar el anclaje en las expectativas de precios.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	1Q Oct 2021		2Q Sep 2021		1Q Oct 2020	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	**0.54**	**6.12**	**0.21**	**6.13**	**0.54**	**4.09**
Subyacente	**0.33**	**5.12**	**0.13**	**4.93**	**0.14**	**4.00**
Mercancías	0.37	6.51	0.24	6.25	0.12	5.45
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.31	7.03	0.25	6.89	0.17	6.98
No Alimenticias	0.44	5.93	0.24	5.54	0.08	3.81
Servicios	0.28	3.58	0.01	3.46	0.17	2.44
Vivienda	0.12	2.35	0.09	2.27	0.04	2.13
Educación	0.00	2.09	0.00	2.04	-0.04	2.11
Otros	0.48	4.99	-0.06	4.83	0.32	2.79
No Subyacente	**1.18**	**9.21**	**0.44**	**9.89**	**1.80**	**4.34**
Agropecuarios	-0.66	9.10	0.37	10.81	0.90	8.98
Frutas	-1.50	5.50	0.34	10.07	2.77	15.10
Pecuarios	0.05	12.30	0.39	11.44	-0.71	4.06
Energéticos	2.65	9.30	0.49	9.16	2.52	1.00
Energéticos	3.77	12.67	0.69	12.61	3.72	-0.38
Tarifas Autorizadas	0.02	1.87	0.04	1.83	-0.02	4.19

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, 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