

## Inflación 1QFeb: Tensión geopolítica eleva riesgos para precios

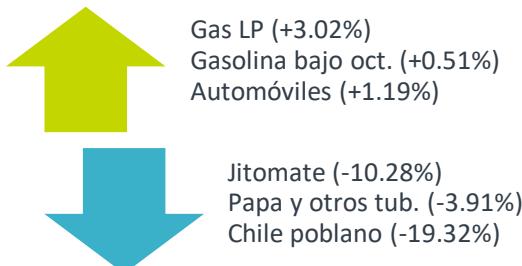
FEBRERO 24, 2022

### MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.50	21.40
<b>Inflación</b>	<b>7.22</b>	<b>4.10</b>
<b>Tasa de Referencia</b>	<b>6.00</b>	<b>7.00</b>
PIB	4.8	2.6
Tasa de 10 Años	7.86	7.80

- Noticia:** La inflación al consumidor para la 1Q Feb 2022 creció 7.22% a/a, por arriba de lo esperado por nosotros (7.16%) y el consenso (7.17%). El índice subyacente\* se ubicó en 6.52%, también superando nuestra proyección (6.39%).
- Relevante:** La inflación interanual se aceleró por primera vez en cinco quincenas, ante incrementos en la cotización internacional del petróleo y algunos granos (e.g. maíz), y, posiblemente, la latencia de algunas obstrucciones en la proveeduría, tras la última ola de contagios global.
- Implicación:** Estimamos que la inflación se modere en 2022, pero que se mantenga arriba del rango de tolerancia del Banxico. Además, persisten riesgos al alza sobre el panorama, como el incremento en el precio de materias primas por las tensiones geopolíticas. Por ello, proyectamos que el Banxico siga subiendo la tasa de interés objetivo cerrando el año, al menos, en 7.00%.

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



Fuente: GFBx+ / INEGI.

\*Subyacente: Excluye elementos volátiles (i.e. energéticos y agropecuarios).

### Energéticos lidera presiones en inflación quincenal

La variación quincenal del índice general y subyacente fue la más alta para una 1Q de febrero desde el 2000 y el 2017, respectivamente. Los componentes que mayor dinamismo apuntaron fueron energéticos (gas LP, gasolinas), pecuarios (carne res, pollo) y mercancías (autos).

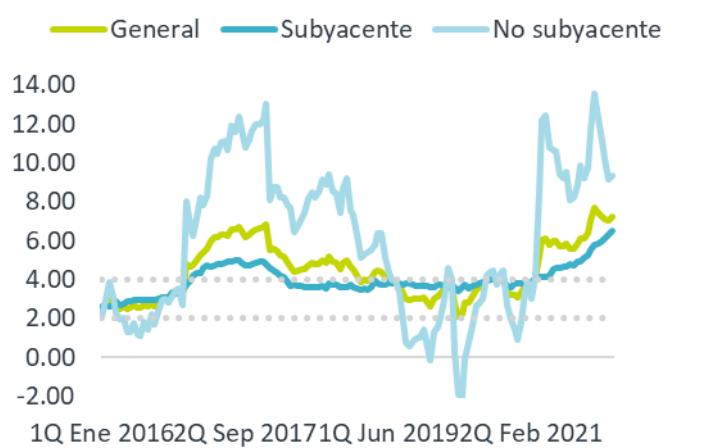
### Se interrumpe racha bajista en inflación anual

La variación interanual se aceleró por primera vez en cinco lecturas, con sus dos componentes –subyacente y no subyacente- registrando mayor dinamismo.

El índice subyacente registró 12 meses al alza. El componente de mercancías, tanto alimenticias como no alimenticias, siguen reflejando los altos precios de insumos y, posiblemente, todavía algunas de las obstrucciones en la proveeduría, asociadas a Ómicron. Por su parte, la aceleración en el componente de servicios, específicamente aquellos distintos a vivienda y educación, pudo deberse a una mayor demanda, asociada a al inicio de la disminución en contagios.

En el no subyacente, se reflejaron los incrementos en los precios internacionales el petróleo, dentro del rubro de energía; el apartado de agropecuarios, el repunte parcial en los costos de fertilizantes, así como mayores precios de granos (e.g. maíz), lo que afecta en específico a la parte pecuaria.

Gráfica 1. Inflación consumidor (var. % anual)



## Inflación 1QFeb: Tensión geopolítica eleva riesgos para precios

FEBRERO 24, 2022

### Tensión geopolítica eleva riesgos para inflación

Estimamos que la inflación anual se desacelere este año, gracias a un efecto aritmético por la alta base comparativa de 2021, y asumiendo que algunas disruptiones en la oferta se irán diluyendo, especialmente, en la segunda mitad del año. No obstante, la variable seguirá arriba del rango de tolerancia del Banxico durante todo 2022.

Dicho escenario se ve aún rodeado de diversos riesgos que pudieran ocasionar que la inflación tarde más a lo previsto en ceder. Los precios del petróleo y otras materias primas han incrementado recientemente ante las tensiones geopolíticas, los cuales, de no corregirse pronto, pueden detonar efectos de segundo orden. Además, esto puede generar mayor presión en bancos centrales desarrollados (e.g. Fed) para acelerar el retiro del apoyo monetario, lo que induciría más episodios de volatilidad y un mayor efecto traspaso del tipo de cambio hacia los precios finales en México. Aunque los contagios han disminuido y ello alivia las restricciones sobre la oferta, no se pueden descartar nuevas olas en el futuro. Finalmente, los altos niveles de inflación por un tiempo prolongado pueden ocasionar que las expectativas de precios se ajusten al alza.

Con la finalidad de mantener el anclaje de las expectativas de precios, contribuir a que la inflación efectivamente se modere y evitar un mayor deterioro en las condiciones de operación en mercados domésticos, estimamos que el Banco de México siga aumentando las tasas de interés en 2022, llevándola al cierre de año, al menos, a 7.00%.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	1Q Feb 2022		2Q Ene 2022		1Q Feb 2021	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
<b>General</b>	<b>0.42</b>	<b>7.22</b>	<b>0.39</b>	<b>7.01</b>	<b>0.23</b>	<b>3.84</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.43</b>	<b>6.52</b>	<b>0.35</b>	<b>6.30</b>	<b>0.22</b>	<b>3.84</b>
Mercancías	0.56	8.23	0.38	7.95	0.30	5.48
Alimentos, Bebidas y Tab.	0.53	9.21	0.46	8.85	0.20	6.33
No Alimenticias	0.60	7.16	0.29	6.94	0.40	4.56
Servicios	0.26	4.59	0.30	4.45	0.13	2.06
Vivienda	0.16	2.71	0.18	2.65	0.09	1.86
Educación	0.30	3.20	0.37	3.04	0.15	1.20
Otros	0.35	6.56	0.39	6.35	0.16	2.42
<b>No Subyacente</b>	<b>0.41</b>	<b>9.33</b>	<b>0.53</b>	<b>9.16</b>	<b>0.26</b>	<b>3.85</b>
Agropecuarios	-0.10	15.79	0.17	15.11	-0.69	2.14
Frutas	-1.36	18.51	-1.18	17.26	-2.40	-5.40
Pecuarios	0.93	13.72	1.29	13.41	0.66	8.74
Energéticos	0.82	4.72	0.83	4.85	0.94	5.10
Energéticos	0.96	5.38	1.03	5.71	1.28	6.22
Tarifas Autorizadas	0.46	3.13	0.32	2.79	0.13	2.49

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, 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](http://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](mailto:jrich@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [g hernandezo@vepormas.com](mailto:g hernandezo@vepormas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto:ligonzalez@vepormas.com)