

MÉXICO

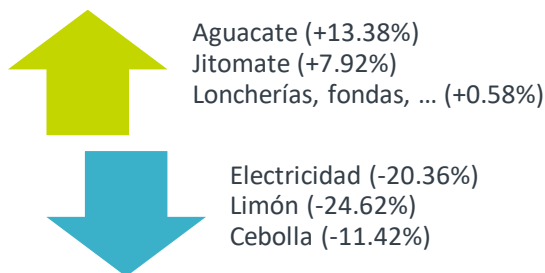
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	19.84	21.40
Inflación	7.58	6.30
Tasa de Referencia	7.00	8.50
PIB	1.6	2.0
Tasa de 10 Años	8.66	9.00

- **Noticia:** La inflación al consumidor para la 1Q de mayo creció 7.58% a/a, prácticamente en línea con lo esperado por nosotros y el consenso (7.57%). El índice subyacente* se ubicó en 7.24%, arriba de nuestra proyección (7.21%).

- **Relevante:** La disminución en la variación quincenal se explicó por efectos estacionales en los precios de la electricidad. A tasa anual, la inflación general se moderó por segunda lectura al hilo; la subyacente, vio su primer descenso en 17 quincenas, pese a que las mercancías alimenticias y los servicios se presionaron.

- **Implicación:** La alta base comparativa seguirá ayudando a que la inflación anual se modere en el 2T. No obstante, diversos choques de oferta (guerra Urania, contagios China) siguen afectando al panorama. Por ello, y ante el agresivo ajuste monetario de la Fed, prevemos que el Banxico vuelva a aumentar la tasa objetivo en 50 pb. en la reunión de junio.

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



Fuente: GFBx+ / INEGI.

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

Caída estacional en variación quincenal

Como es usual en una 1Q mayo, la variación quincenal fue negativa, principalmente por la aplicación de las tarifas eléctricas de temporada cálida. También contribuyeron los menores precios de unos servicios relacionados al turismo, tras el feriado de Semana Santa, y de ciertos artículos para el hogar (refrigerador, estufa, lavadora), posiblemente reflejando promociones asociadas al 10 de mayo. Aunque la inflación quincenal fue menor a la del mismo periodo de 2020 y 2021, sigue siendo elevada, si se compara contra el promedio 2010-2019 (-0.44%).

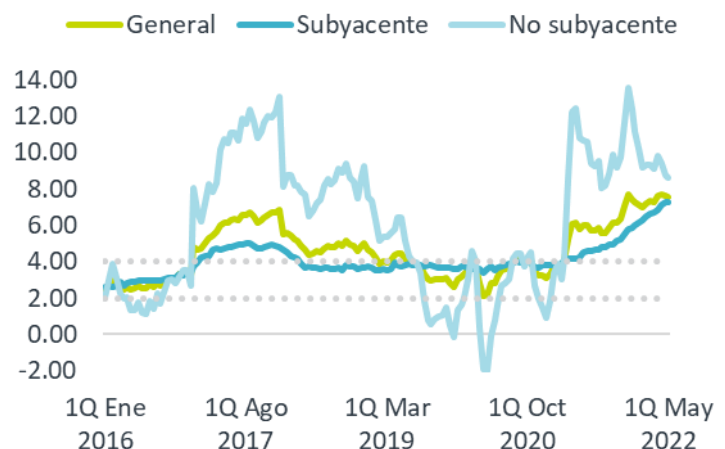
Efecto base explica desaceleración en variación anual

Por segunda lectura consecutiva, la variación interanual se moderó. En cierta medida, por la alta base de comparación.

La desaceleración en el índice no subyacente se explicó por el componente agropecuario, aunque todavía exhibe variaciones elevadas (ver Tabla 1). Ello logró eclipsar el mayor dinamismo en los energéticos, los cuales siguen reflejando los altos precios internacionales del petróleo.

El índice subyacente se moderó marginalmente, después de hilar 16 lecturas al alza. El rubro de mercancías no alimenticias explicó el desempeño, lo que podría comenzar a indicar menores obstrucciones en la oferta. Por otro lado, las mercancías alimenticias y los servicios se presionaron, a causa del incremento en los costos de granos y una mayor movilidad social (baja contagios), respectivamente.

Gráfica 1. Inflación consumidor (var. % anual)



Fuente: GFBx+ / INEGI.

Riesgos para los precios siguen vigentes

Prevedemos que la inflación anual siga moderándose en los próximos meses, en buena medida, debido a una alta base de comparación. Sin embargo, el panorama sigue siendo incierto y exhibe diversos riesgos al alza, por lo anticipamos que la variable no vuelva a ubicarse debajo del 4% antes de 2024.

En primer lugar, aunque la baja en contagios en el mundo soportaría la expectativa de que algunos cuellos de botella en la oferta se vayan moderando, los confinamientos en China seguirán generando obstrucciones en las cadenas de proveeduría. Adicionalmente, la extensión del conflicto en Ucrania y de las sanciones a Rusia ha mantenido presionados los precios internacionales de materias primas y otros insumos para la producción. Además, preocupa que las elevadas variaciones en los precios por un tiempo prolongado contaminen a las expectativas y, así, se genere más renuencia a bajar en la inflación.

Ante un panorama deteriorado para la inflación y la expectativa de un agresivo endurecimiento monetario de la Fed, y con la finalidad de mantener el anclaje de las expectativas de precios, contribuir a que la inflación efectivamente se modere y evitar un deterioro en las condiciones de operación en mercados domésticos, estimamos que el Banco de México eleve en 50 pb. la tasa objetivo en su reunión de junio.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	1Q May 2022		2Q Abr 2022		1Q May 2021	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	-0.06	7.58	0.18	7.65	-0.01	5.80
Subyacente	0.31	7.24	0.27	7.27	0.33	4.22
Mercancías	0.35	9.45	0.49	9.52	0.42	5.60
Alimentos, Bebidas y Tab.	0.57	11.23	0.63	11.09	0.45	5.42
No Alimenticias	0.11	7.48	0.34	7.79	0.39	5.80
Servicios	0.25	4.76	0.00	4.73	0.23	2.71
Vivienda	0.14	2.80	0.13	2.77	0.12	1.84
Educación	0.01	3.18	0.00	3.18	0.01	1.12
Otros	0.40	6.79	-0.11	6.76	0.37	3.82
No Subyacente	-1.15	8.60	-0.09	8.76	-1.00	10.83
Agropecuarios	0.47	12.67	-0.16	13.49	1.20	3.28
Frutas	0.24	12.76	-0.67	14.44	1.74	-6.25
Pecuarios	0.65	12.60	0.24	12.75	0.78	12.16
Energéticos	-2.45	5.46	-0.03	5.26	-2.63	17.45
Energéticos	-3.46	6.32	-0.03	6.04	-3.72	25.62
Tarifas Autorizadas	0.10	3.42	-0.03	3.37	0.05	1.82

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, 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
-------------------	---------------------	-------------------------