

### MÉXICO

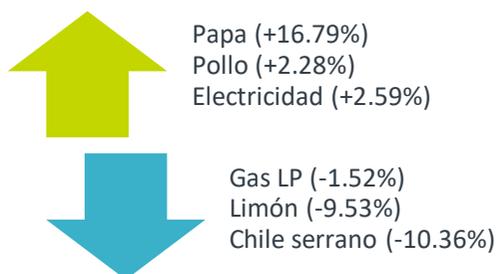
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.08	21.40
<b>Inflación</b>	<b>7.88</b>	<b>6.80</b>
<b>Tasa de Referencia</b>	<b>7.00</b>	<b>9.00</b>
PIB	1.8	2.0
Tasa de 10 Años	9.11	9.10

- **Noticia:** La inflación al consumidor para la 1Q de junio creció 7.88% a/a, por arriba del 7.77% esperado por GFBx+ (consenso: 7.73%). El índice subyacente\* se ubicó en 7.47%, superando también nuestra proyección (7.30%).

- **Relevante:** La inflación anual fue la mayor desde 2001, destacando las presiones en alimentos frescos y procesados, en línea con el traspaso de los altos precios internacionales de materia primas agropecuarias.

- **Implicación:** La inflación se moderará en los próximos meses, por una alta base comparativa, y sujeto a que se empiecen a desvanecer algunas obstrucciones en la oferta y se desacelere el consumo. No obstante, persisten riesgos al alza sobre el panorama (altos precios de materias primas por guerra en Ucrania). Por ello, estimamos que el Banxico suba el día de hoy la tasa objetivo en 75 pb.

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



Fuente: GFBx+ / INEGI.

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

### Inflación quincenal, la mayor en 24 años

La inflación quincenal para el índice general y el subyacente fue la más alta para una 1QJun desde 1998. Destacaron los fuertes avances en mercancías alimenticias (refrescos, pan, cereales), servicios distintos a vivienda y educación (relacionados al turismo - inicio verano), agropecuarios (pollo, naranja, papa) y algunos energéticos (alza en electricidad y gasolinas eclipsó baja en gas LP).

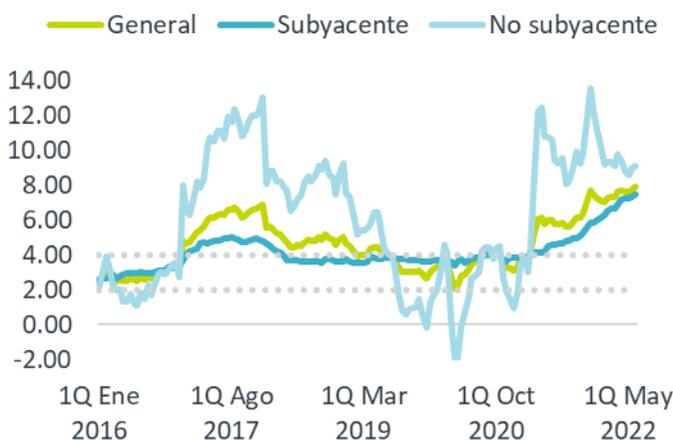
### Variación anual al alza y con presiones generalizadas

Se aceleró por segunda quincena al hilo y registró su máxima variación desde inicios de 2001. Tanto el índice no subyacente como el subyacente mostraron mayor dinamismo.

El avance en el índice subyacente fue generalizado, tanto en bienes como en servicios. En el primer caso, sigue sobresaliendo el incremento en mercancías alimenticias, traspasando los altos precios de productos agropecuarios. En el caso de los servicios, destacó el rebote en los distintos a vivienda y educación, destacando aquellos de entretenimiento, transporte y restaurantes, asociados a la movilidad social y la rotación del gasto, de bienes a servicios.

En el no subyacente, la aceleración obedeció al incremento en agropecuarios, en línea con la evolución de la cotización internacional de materias primas, como los granos. Ello eclipsó la moderación en energía.

Gráfica 1. Inflación consumidor (var. % anual)



Fuente: GFBx+ / INEGI.

**Acciones del Banxico “más contundentes” a partir de hoy**

La inflación anual se moderará en los próximos meses. Esto, en buena medida, por una alta base comparativa y bajo el supuesto de que algunos cuellos de botella en la producción, asociados a la pandemia, se desvanezcan gradualmente. Además, menores presiones de demanda podrían contribuir, si el consumo privado comienza a desacelerarse, por la erosión del poder adquisitivo y el incremento del crédito.

Por otro lado, todavía consideramos que los riesgos para la inflación están inclinados al alza. La extensión de la guerra en Ucrania mantendrá presionada la cotización de materias primas, principalmente energéticos y agropecuarios. Además, la inflación podría resistirse a disminuir en un futuro, si las expectativas de precios de mediano y largo plazo se anclan en un nivel relativamente elevado. Finalmente, un agresivo ajuste monetario por parte de la Fed puede derivar en episodios de depreciación cambiaria.

En un entorno todavía retador e incierto para la inflación, estimamos que el Banxico eleve la tasa objetivo en 75 pb. el día de hoy, con la finalidad de mantener el anclaje de las expectativas de precios, contribuir a que la inflación efectivamente se modere y evitar un apretamiento en las condiciones de operación en mercados domésticos.

**Tabla 1. Inflación por componente (var. %)**

	1Q Jun 2022		2Q May 2022		1Q Jun 2021	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
<b>General</b>	<b>0.49</b>	<b>7.88</b>	<b>0.30</b>	<b>7.72</b>	<b>0.34</b>	<b>6.02</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.50</b>	<b>7.47</b>	<b>0.29</b>	<b>7.32</b>	<b>0.35</b>	<b>4.58</b>
Mercancías	0.64	9.85	0.41	9.62	0.42	5.90
Alimentos, Bebidas, Tab.	0.74	11.71	0.54	11.31	0.39	5.94
No Alimenticias	0.51	7.80	0.27	7.73	0.46	5.87
Servicios	0.33	4.77	0.15	4.72	0.28	3.11
Vivienda	0.16	2.97	0.18	2.88	0.07	1.94
Educación	0.03	3.31	0.11	3.30	0.02	1.14
Otros	0.53	6.64	0.14	6.63	0.52	4.58
<b>No Subyacente</b>	<b>0.49</b>	<b>9.13</b>	<b>0.34</b>	<b>8.93</b>	<b>0.31</b>	<b>10.61</b>
Agropecuarios	0.85	14.31	0.77	13.49	0.13	7.22
Frutas	1.03	13.29	0.70	13.00	0.77	2.30
Pecuarios	0.71	15.12	0.83	13.88	-0.37	11.48
Energéticos	0.19	5.15	-0.01	5.42	0.45	13.36
Energéticos	0.18	5.84	-0.03	6.28	0.59	18.54
Tarifas Autorizadas	0.21	3.51	0.05	3.40	0.11	2.74

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
-------------------	---------------------	--------------------

## 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
-------------------	---------------------	-------------------------