

MÉXICO

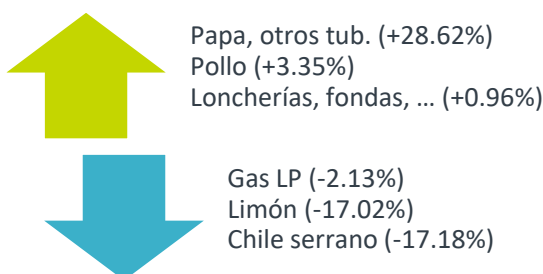
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.62	21.40
Inflación	7.99	7.40
Tasa de Referencia	7.75	9.50
PIB	1.8	2.0
Tasa de 10 Años	8.95	9.10

- **Noticia:** La inflación al consumidor durante junio 2022 creció 7.99% a tasa anual, por arriba de lo esperado por GFBx+ (7.92%) y el consenso (7.98%). El índice subyacente* se ubicó en 7.49%, marginalmente debajo de nuestra proyección (7.51%).

- **Relevante:** La inflación general rebotó y exhibió su mayor variación anual desde inicios de 2001; el subyacente, se presionó por 19ª lectura consecutiva. De nuevo, destacó la presión en alimentos frescos y procesados.

- **Implicación:** Una alta base comparativa, dilución de algunas obstrucciones en la oferta y desaceleración en la demanda contribuirán a que la inflación se modere en el 4T. Sin embargo, los riesgos para el panorama siguen sesgados al alza, por lo que revisamos nuestro pronóstico para cierre de año a 7.40%. Con ello, no descartamos que Banxico suba la tasa objetivo en 75 pb. en su próxima reunión, y la lleve hasta 9.50% al final de 2022.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

Variación mensual: Cuesta más llenar el carrito del súper

La variación mensual del índice general y subyacente fue la mayor desde 1998 y 1999, respectivamente. Las presiones más agudas surgieron de mercancías alimentarias y productos agropecuarios (papa, pollo, naranja, refrescos), seguidos por algunos servicios distintos a educación y vivienda (fondas y restaurantes), y el aumento en las tarifas eléctricas.

Inflación anual en máximos de más de dos décadas

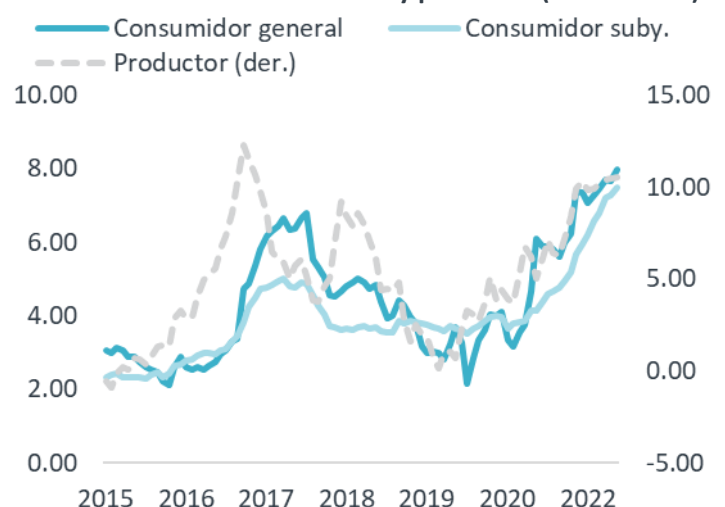
Después de moderarse el mes pasado (7.65%), la inflación interanual general rebotó a niveles no vistos desde inicios de 2001. Por su parte, el subyacente hiló 19 meses al alza y quedó en máximos desde finales del 2000.

De nuevo, los alimentos frescos y procesados exhibieron una aceleración más marcada, en línea con los altos precios internacionales de materias primas agropecuarias, que detonó la guerra en Ucrania. El apartado de servicios se aceleró en el margen, reflejando un mayor dinamismo en educación y vivienda, mientras que otros se moderaron. La variación en el rubro de energía se desaceleró, en buena medida, por una alta base comparativa.

Productor: Choque de oferta podría empezar a ceder

La inflación al productor fue la mayor desde 2017: 10.52% a/a. Ello, no obstante que los costos de algunas materias primas, especialmente metales, de fertilizantes y de contenedores empiezan a ceder. El costo de producir bienes y servicios para el consumo final pasó de 7.65 a 7.78%.

Gráfica 1. Inflación consumidor y productor (var. % anual)



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Inflación alcanza 7.99% en junio; revisamos pronóstico 2022

JULIO 7, 2022

Revisamos proyección 2022 a 7.4%

La inflación anual se moderará a partir del 4T22. 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. También a ello contribuirá una desaceleración en la demanda, ante la erosión del poder adquisitivo, mayores costos financieros y menor confianza sobre la situación esperada para la económica.

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, pese a la corrección parcial vista en los últimos días. Además, la inflación podría resistirse a disminuir en un futuro, si las expectativas de precios para el 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. Con todo ello, decidimos revisar nuestra proyección de cierre de año, de 6.8 a 7.4% a/a.

En un entorno adverso e incierto para la inflación, no descartamos que el Banxico anuncie un nuevo incremento de 75 pb. en la tasa objetivo durante la reunión de agosto, y que el referencial se ubique en 9.50% al final de 2022, con el fin de mantener el anclaje de las expectativas de precios y contribuir a que la inflación efectivamente se modere en un futuro.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Junio 2022		Mayo 2022		Junio 2021	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.84	7.99	0.18	7.65	0.53	5.88
Subyacente	0.77	7.49	0.59	7.28	0.57	4.58
Mercancías	1.00	9.91	0.81	9.53	0.65	5.81
Alimentos, bebidas, tabaco	1.28	11.84	1.16	11.27	0.76	5.91
No alimenticias	0.69	7.78	0.41	7.61	0.53	5.69
Servicios	0.50	4.76	0.33	4.74	0.48	3.22
Vivienda	0.31	2.97	0.29	2.84	0.19	1.98
Educación	0.09	3.30	0.06	3.24	0.03	1.15
Otros	0.73	6.61	0.41	6.71	0.83	4.78
No Subyacente	1.07	9.47	-1.02	8.77	0.42	10.00
Agropecuarios	1.76	15.02	0.78	13.08	0.05	6.95
Frutas	2.01	14.39	0.26	12.88	0.66	2.65
Pecuarios	1.56	15.51	1.18	13.24	-0.43	10.61
Energéticos y tarifas	0.49	5.22	-2.47	5.44	0.71	12.45
Energéticos	0.36	5.68	-3.49	6.30	0.94	17.13
Tarifas autorizadas	0.83	4.12	0.12	3.41	0.14	2.72

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 gbernandezo@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 lignonalez@vepormas.com