

### MÉXICO

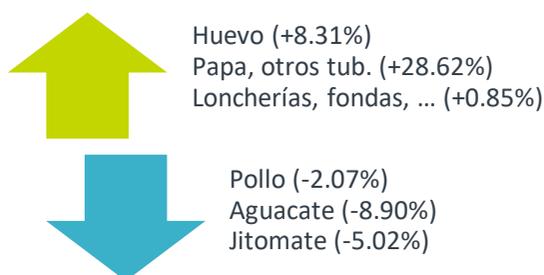
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.21	21.40
<b>Inflación</b>	<b>8.15</b>	<b>7.40</b>
<b>Tasa de Referencia</b>	<b>7.75</b>	<b>9.50</b>
PIB	2.1	1.8
Tasa de 10 Años	8.38	9.10

• **Noticia:** La inflación al consumidor durante julio 2022 creció 8.15% a tasa anual, casi en línea con lo esperado por GFBx+ (8.13%) y el consenso (8.14%). El índice subyacente\* se ubicó en 7.65%, superando nuestra proyección (7.59%).

• **Relevante:** La inflación general hiló dos meses al alza y exhibió su mayor variación anual desde cierres de 2020; el subyacente se presionó por 20ª lectura consecutiva, con incrementos tanto en mercancías como servicios; en el no subyacente, la aceleración en agropecuarios eclipsó al menor dinamismo en energéticos.

• **Implicación:** La dilución de algunas obstrucciones en la oferta, menores precios de materias primas 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. Es por ello que prevemos que el Banxico anuncie esta semana un incremento de 75 pb. en la tasa objetivo.

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: Alimentos lideraron la presión

Fue la mayor para un mes de julio en 24 años y 23 años en el caso del índice subyacente. Las mayores variaciones mensuales se observaron en algunos alimentos frescos (huevo, papa, naranja, cebolla) y preparados (refrescos), así como en servicios de preparación de alimentos (fondas y similares, restaurantes).

### Variación anual: Nuevo récord en más de 20 años

La variación anual subió por segundo mes consecutivo y se presionó hasta niveles no vistos desde diciembre del 2000.

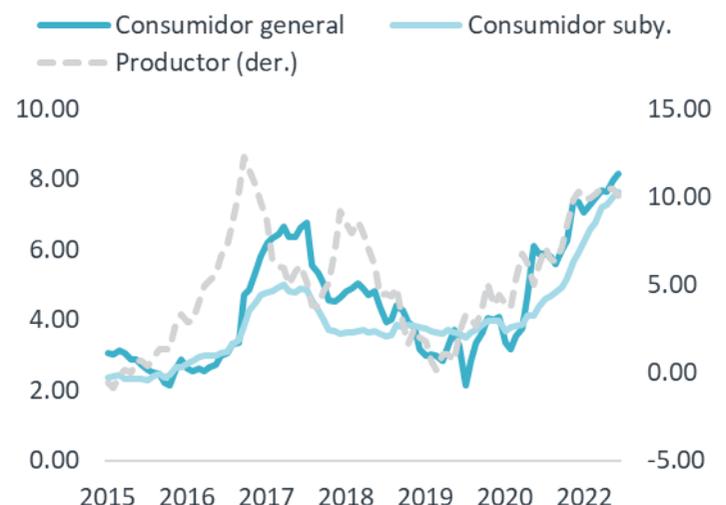
El índice subyacente hiló 20 meses al alza y también registró su mayor incremento anual desde cierres del 2000. Gran parte de la presión sigue originándose en el rubro de mercancías, principalmente las alimenticias. Sin embargo, los servicios observaron también una fuerte aceleración, con incrementos en vivienda, educación y, más notablemente, otros servicios.

Dentro del no subyacente, los productos agropecuarios mantuvieron su tendencia alcista, lo cual eclipsó el menor crecimiento anual en energéticos, que se explica por el retroceso en gas LP, puesto que gasolinas siguen al alza.

### Productor: Choque de oferta parecería empezar a ceder

La inflación al productor se moderó de 10.47 a 10.08% a/a, gracias a la corrección en los precios del petróleo y otras materias primas (trigo, cobre, acero). Pese a ello, el costo de producir bienes y servicios para el consumo final pasó de 7.78 a 8.44% a/a.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

## Inflación julio: Verano de precios más caliente en +20 años

AGOSTO 9, 2022

**Inflación vería tope en agosto**

Estimamos que la inflación vea un máximo en agosto y se empiece a moderar posteriormente. Parte de la desaceleración se deberá a una alta base comparativa (efecto aritmético). Además, suponemos que algunos cuellos de botella en la producción, asociados a la pandemia, se seguirán desvaneciendo gradualmente. También ayudará la reciente corrección en los precios de diversas materias primas. Por último, estimamos menores presiones de demanda, en la medida en la que el consumo privado sea afectado por la erosión del poder adquisitivo, altos costos financieros y menor confianza.

Por otro lado, todavía consideramos que los riesgos para la inflación están inclinados al alza. La extensión y/o recrudecimiento de conflictos geopolíticos y la política de “tolerancia cero” al covid en CHI pueden provocar nuevas afectaciones en cadenas de suministro y en la cotización de materias primas. Además, la inflación podría resistirse a disminuir en un futuro, si las expectativas de precios para el mediano y largo plazo se empiezan a desanclar. Finalmente, un agresivo ajuste monetario por parte de la Fed puede derivar en episodios de depreciación cambiaria.

En un entorno adverso e incierto para la inflación, estimamos que el Banxico anuncie un nuevo incremento de 75 pb. en la tasa objetivo ésta semana, y que el referencial se ubique en 9.50% al final de 2022. Ello, 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. %)**

	Julio 2022		Junio 2022		Julio 2021	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
<b>General</b>	<b>0.74</b>	<b>8.15</b>	<b>0.84</b>	<b>7.99</b>	<b>0.59</b>	<b>5.81</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.62</b>	<b>7.65</b>	<b>0.77</b>	<b>7.49</b>	<b>0.48</b>	<b>4.66</b>
Mercancías	0.72	10.07	1.00	9.91	0.58	5.74
Alimentos, bebidas, tabaco	1.02	12.09	1.28	11.84	0.80	6.14
No alimenticias	0.38	7.83	0.69	7.78	0.33	5.30
Servicios	0.50	4.90	0.50	4.76	0.36	3.46
Vivienda	0.27	3.02	0.31	2.97	0.22	2.09
Educación	0.07	3.27	0.09	3.30	0.10	1.23
Otros	0.79	6.87	0.73	6.61	0.54	5.17
<b>No Subyacente</b>	<b>1.09</b>	<b>9.65</b>	<b>1.07</b>	<b>9.47</b>	<b>0.93</b>	<b>9.39</b>
Agropecuarios	1.64	16.05	1.76	15.02	0.74	7.77
Frutas	2.38	16.16	2.01	14.39	0.83	4.99
Pecuarios	1.06	15.96	1.56	15.51	0.67	10.08
Energéticos y tarifas	0.63	4.76	0.49	5.22	1.07	10.67
Energéticos	0.53	4.68	0.36	5.68	1.49	14.41
Tarifas autorizadas	0.87	4.95	0.83	4.12	0.07	2.57

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 Añove, 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 [gfernandezo@vepormas.com](mailto:gfernandezo@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 [aruz@vepormas.com](mailto:aruz@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 [lignonalez@vepormas.com](mailto:lignonalez@vepormas.com)