

MÉXICO

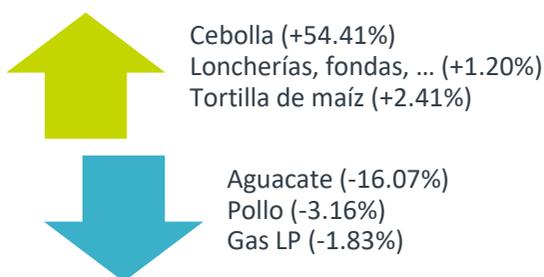
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	20.00	21.40
Inflación	8.70	8.25
Tasa de Referencia	8.50	9.50
PIB	2.0	1.8
Tasa de 10 Años	9.03	9.10

- **Noticia:** La inflación al consumidor durante agosto 2022 creció 8.70% a tasa anual, apenas arriba de lo esperado por GFBx+ (8.66%) y el consenso (8.68%). El índice subyacente* se ubicó en 8.05%, prácticamente en línea con nuestra proyección (8.04%).

- **Relevante:** La inflación general hiló tres meses al alza y exhibió su mayor variación anual desde diciembre del 2020; el subyacente se presionó por 21ª lectura consecutiva, con incrementos tanto en mercancías como servicios; en el no subyacente, la aceleración en energéticos eclipsó al menor dinamismo en agropecuarios.

- **Implicación:** Estimamos que la inflación se modere en el 4T. No obstante, persisten importantes riesgos sobre el panorama, por lo que elevamos nuestro pronóstico 2022 a 8.25% a/a. Prevemos que el Banxico lleve la tasa objetivo a 9.50% al cierre de año, mas no descartamos acciones más agresivas si se deteriora aún más la inflación.

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: Crecimientos todavía atípicos

La inflación mensual general y subyacente fue la mayor para un agosto desde 1998. A nivel de genéricos, destacaron, al alza, alimentos procesados (tortilla, refrescos, pan dulce), así como servicios de restaurantes y similares, y de vivienda; a la baja, el gas LP y servicios relacionados al turismo (fin periodo vacacional de verano).

Variación anual al alza y con presiones generalizadas

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

El índice subyacente hiló 21 meses al alza y registró su mayor incremento anual desde noviembre del 2000. Mercancías, especialmente las alimenticias, siguen siendo el rubro con mayores incrementos. Servicios parecen presionarse cada vez a mayor velocidad y de forma generalizada, más los distintos de vivienda y educación.

En el no subyacente, los productos agropecuarios, aunque crecen a tasas elevadas, se desaceleraron, lo que fue eclipsado por el repunte en energía, asociado a una baja base de comparación (caída precios internacionales del petróleo en agosto 2021 por 3ª ola de contagios).

Productor: Choque de oferta parecería empezar a ceder

La inflación al productor se moderó de 10.15 a 9.41% a/a, en buena medida, por la corrección en los precios de algunas materias primas (e.g. petróleo, acero). Pese a ello, el costo de producir bienes y servicios para el consumo final pasó de 8.44 a 8.54% a/a.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

Inflación: Más costo en agosto; se moderaría en el 4T

SEPTIEMBRE 8, 2022

Revisamos pronóstico 2022 a 8.25%

Estimamos que la inflación se empieza a moderar a partir de septiembre y, con más claridad, en el 4T. Ello dependerá de que algunos cuellos de botella en la producción, asociados a la pandemia, se sigan desvaneciendo. También ayudará la corrección en los precios de diversas materias primas. Además prevemos 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 afectar nuevamente las cadenas de suministro y 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. Así, en un panorama donde todavía muy incierto y amenazado por diversos riesgos, decidimos elevar nuestro pronóstico de cierre de año a 8.25%.

Ante dicho entorno, estimamos que el Banxico siga incrementando la tasa de interés objetivo, llevándola al 9.50% al final de 2022. Al asumir una postura monetaria más restrictiva, el Banxico buscaría mantener el anclaje de las expectativas de precios y contribuir a que la inflación efectivamente se modere en un futuro. No podemos descartar que el banco central tome acciones más agresivas a lo previsto actualmente, si el panorama para la inflación vuelve a deteriorarse.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Agosto 2022		Julio 2022		Agosto 2021	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.69	8.70	0.74	8.15	0.19	5.59
Subyacente	0.80	8.05	0.62	7.65	0.43	4.78
Mercancías	1.14	10.55	0.72	10.07	0.70	5.99
Alimentos, bebidas, tabaco	1.43	12.94	1.02	12.09	0.67	6.51
No alimenticias	0.80	7.90	0.38	7.83	0.73	5.41
Servicios	0.39	5.19	0.50	4.90	0.12	3.43
Vivienda	0.29	3.12	0.27	3.02	0.20	2.17
Educación	1.12	3.68	0.07	3.27	0.72	1.92
Otros	0.34	7.31	0.79	6.87	-0.08	4.87
No Subyacente	0.39	10.65	1.09	9.65	-0.52	8.14
Agropecuarios	0.98	14.90	1.64	16.05	1.98	8.95
Frutas	3.03	15.18	2.38	16.16	3.91	5.94
Pecuarios	-0.65	14.68	1.06	15.96	0.46	11.54
Energéticos y tarifas	-0.11	7.25	0.63	4.76	-2.43	7.50
Energéticos	-0.31	8.14	0.53	4.68	-3.50	10.07
Tarifas autorizadas	0.39	5.19	0.87	4.95	0.16	1.99

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 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

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