

Inflación 1Q octubre: Baja presión sólo en el encabezado

OCTUBRE 24, 2022

MÉXICO

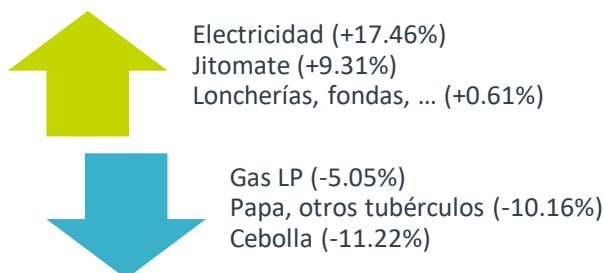
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	19.97	21.40
Inflación	8.53	8.25
Tasa de Referencia	9.25	10.50
PIB	2.0	1.8
Tasa de 10 Años	9.95	9.50

• **Noticia:** La inflación al consumidor durante la 1Q de octubre creció 8.53% a/a, por debajo de las proyecciones de GFBx+ (8.63%) y del consenso (8.62%). El índice subyacente* se ubicó en 8.39%, superando nuestra proyección (8.30%).

• **Relevante:** La inflación general se desaceleró por tercera quincena consecutiva, gracias a un menor dinamismo en energía. Sin embargo, la inflación subyacente volvió a presionarse y registró un nuevo récord desde septiembre del 2000, con sus dos componentes –mercancías y servicios- acelerándose.

• **Implicación:** Consideramos que la inflación seguiría moderándose en adelante. No obstante, la variable permanecerá elevada y fuera de la meta del Banxico hasta fines de 2024, persisten importantes riesgos sobre el panorama y, además, se espera que la Fed mantenga un agresivo ajuste monetario. Por ello, prevemos que el Banxico lleve la tasa objetivo a 10.50% al cierre de año.

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



Fuente: GFBx+ / INEGI.

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

La menor inflación para una 1Q octubre desde 2019

La inflación quincenal general fue la menor para una 1Q octubre desde 2019, por la menor expansión a lo usual en energía. El rubro de energéticos tiende a presionarse en octubre debido al fin de la tarifa eléctrica de temporada cálida en 18 ciudades. Sin embargo, en este año, ello coincidió con una notable reducción en el precio del gas LP (ver Figura 1).

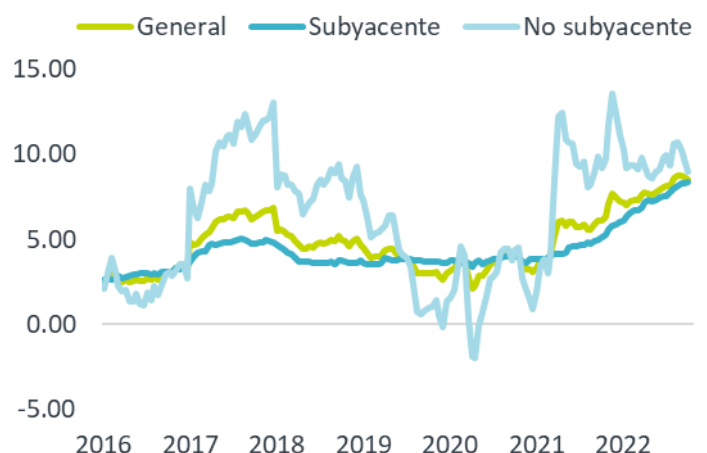
La variación del subyacente fue la mayor para una 1Q octubre en 24 años, destacando los incrementos en servicios de preparación de alimentos (fondas, restaurantes) y en mercancías alimenticias (tortilla, leche, cerveza).

Desaceleración en variación anual sólo por energía

Hiló su tercera lectura consecutiva desacelerándose, lo que se explica por el menor dinamismo en energéticos, que alcanzaron a eclipsar el repunte en agropecuarios y en el índice subyacente.

De hecho, el subyacente se aceleró por décima quincena consecutiva y registró un máxima variación anual desde septiembre del 2000. Las mercancías siguen liderando la presión, especialmente las alimenticias; las no alimenticias mostraron una ligera moderación tras subir ininterrumpidamente durante las seis lecturas anteriores. Por su parte, el repunte en los servicios se explicó por aquellos distintos a vivienda y educación.

Gráfica 1. Inflación consumidor (var. % anual)



Fuente: GFBx+ / INEGI.

Inflación 1Q octubre: Baja presión sólo en el encabezado

OCTUBRE 24, 2022

Desaceleración en precios será muy lenta

Estimamos que la inflación siga moderándose en adelante, pero que permanezca en niveles relativamente elevados y superiores al rango de tolerancia del Banxico hasta fines del 2024.

A la baja, seguirá ayudando, por el lado de la oferta, el desvanecimiento de cuellos de botella en la producción asociados a la pandemia y la corrección en los precios de algunas materias primas, principalmente metales, puesto que la cotización del petróleo es soportada por la guerra en Ucrania y cortes en la producción de la OPEP. Por el lado de la demanda, anticipamos que el consumo privado se desacelere, ante la dilución del poder adquisitivo y costos financieros más elevados.

Sin embargo, los precios al consumidor mostrarán una importante renuencia a disminuir, debido a: i) la extensión y/o recrudecimiento de conflictos geopolíticos y de la política de “tolerancia cero” al covid en CHI, que pueden provocar nuevas afectaciones en las cadenas de suministro y en la cotización de materias primas; ii) la contaminación de las expectativas de precios; iii) las presiones salariales; y, iv) el agresivo ajuste monetario por parte de la Fed, que puede producir episodios de depreciación cambiaria.

En un entorno todavía adverso e incierto para la inflación, estimamos que el Banxico lleve la tasa de interés objetivo a 10.50% al cierre de este año y, posiblemente, hasta 11.00% durante el 1T23. Esto, con el fin de anclar las expectativas de precios, ofrecer un amplio diferencial respecto a la Fed (evitar presiones cambiarias) y, así, contribuir a que la inflación efectivamente continúe moderándose.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	1Q Oct 2022		2Q Sep 2022		1Q Oct 2021	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	0.44	8.53	0.10	8.64	0.54	6.12
Subyacente	0.42	8.39	0.15	8.29	0.33	5.12
Mercancías	0.53	11.10	0.40	10.92	0.37	6.51
Alimentos, bebidas, tab.	0.64	13.87	0.44	13.49	0.31	7.03
No alimenticias	0.40	8.02	0.35	8.06	0.44	5.93
Servicios	0.30	5.29	-0.15	5.27	0.28	3.58
Vivienda	0.08	3.15	0.16	3.19	0.12	2.35
Educación	0.00	4.49	0.00	4.49	0.00	2.09
Otros	0.54	7.31	-0.44	7.24	0.48	4.99
No subyacente	0.48	8.95	-0.04	9.70	1.18	9.21
Agropecuarios	-0.46	15.09	0.05	14.87	-0.66	9.10
Frutas	-0.88	14.40	-0.53	13.68	-1.50	5.50
Pecuarios	-0.12	15.67	0.54	15.88	0.05	12.30
Energéticos	1.30	4.18	-0.11	5.56	2.65	9.30
Energéticos	1.83	3.70	-0.23	5.68	3.77	12.67
Tarifas autorizadas	0.05	5.33	0.17	5.30	0.02	1.87

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	ghernandez@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	ardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------