

## Inflación octubre: Subyacente sigue sin dar buenas noticias

NOVIEMBRE 9, 2022

### MÉXICO

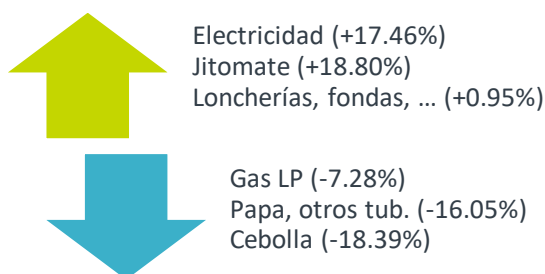
Var. que Afecta	Actual	2022E
Tipo de Cambio	19.60	20.30
<b>Inflación</b>	<b>8.41</b>	<b>8.25</b>
<b>Tasa de Referencia</b>	<b>9.25</b>	<b>10.50</b>
PIB	4.2	2.3
Tasa de 10 Años	9.75	9.70

• **Noticia:** La inflación al consumidor durante octubre 2022 creció 8.41% a tasa anual, menos a lo previsto por GFBx+ y el consenso (8.45%). El índice subyacente\* se ubicó en 8.42%, trivialmente debajo de nuestra proyección (8.44%).

• **Relevante:** Tras cuatro meses al alza, la inflación general se moderó, aunque solamente gracias al menor dinamismo en el no subyacente (agropecuarios, energéticos); el subyacente hiló 23 meses al alza, principalmente presionada por mercancías alimenticias.

• **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. Además, se espera que la Fed mantenga un agresivo ajuste monetario. Por ello, prevemos que el Banxico eleve en 75 pb. la tasa objetivo esta semana.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

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

### Inflación mensual: Ayudó baja en gas LP

La inflación mensual fue la menor para un octubre desde 2019, ayudada por el descenso en los precios del gas LP. La subyacente apuntó su mayor alza mensual para un mismo mes desde 1999. Destacó el incremento en los precios de gasolinas y electricidad, aunque este último se explica por un efecto estacional asociado al término del programa de tarifas eléctricas de temporada cálida en 18 ciudades del país. También resaltan presiones en una amplia variedad de categorías, desde alimentos (tortilla, leche) hasta servicios (vivienda, restaurantes).

### Inflación anual: Menor presión sólo en el encabezado

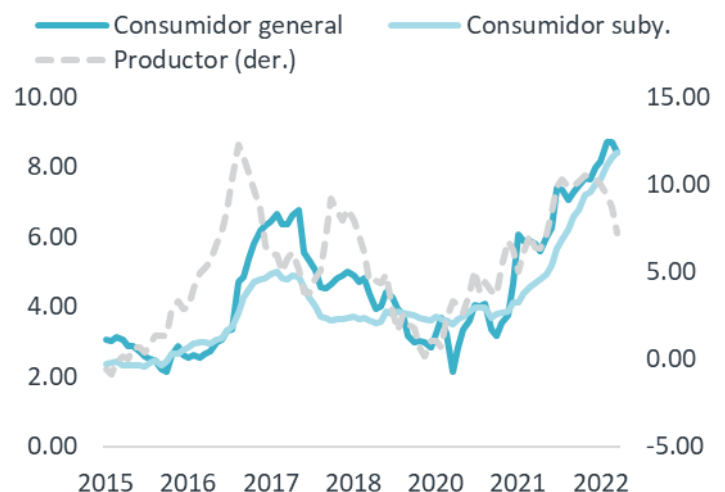
La inflación general anual se desaceleró por primera vez en cinco lecturas, debido a un menor dinamismo en el no subyacente, tanto agropecuarios como energéticos.

El subyacente hiló 23 meses consecutivos al alza. El componente de mercancías sigue ejerciendo fuertes presiones, especialmente las alimenticias. Los servicios (vivienda, educación, otros) se moderaron en el margen tras acelerarse en las cuatro lecturas anteriores, pero su variación sigue alrededor de máximos desde 2003.

### Inflación al productor: Cinco meses en descenso

La inflación al productor se moderó de 8.71 a 7.20% a/a, ayudada por una alta base comparativa y al tiempo que la cotización de algunos metales y costos logísticos siguen cediendo, lo que eclipsó el repunte en los precios del petróleo. El costo de producir bienes y servicios destinados para el consumo final pasó de 8.71 a 8.42% a/a.

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



Fuente: GFBx+ / Inegi.

# Inflación octubre: Subyacente sigue sin dar buenas noticias

NOVIEMBRE 9, 2022

## Inflación cederá lentamente, presionando al Banxico

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, seguirán ayudando, por el lado de la oferta, el desvanecimiento de cuellos de botella en la producción 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, la dinámica en los precios al consumidor mostrará cierta renuencia a disminuir y enfrenta diversos riesgos al alza, debido a: i) la latencia de los 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 para el corto y mediano plazo; iii) las presiones salariales; y, iv) el agresivo ajuste monetario por parte de la Fed, que puede producir episodios de volatilidad 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. %)**

	Octubre 2022		Septiembre 2022		Octubre 2021	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
<b>General</b>	<b>0.57</b>	<b>8.41</b>	<b>0.62</b>	<b>8.70</b>	<b>0.84</b>	<b>6.24</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.63</b>	<b>8.42</b>	<b>0.67</b>	<b>8.28</b>	<b>0.49</b>	<b>5.19</b>
Mercancías	0.87	11.15	0.94	10.84	0.60	6.58
Alimentos, bebidas y tab.	1.03	13.95	1.08	13.38	0.53	7.16
No alimenticias	0.69	8.03	0.77	8.00	0.67	5.94
Servicios	0.33	5.30	0.35	5.35	0.38	3.64
Vivienda	0.22	3.14	0.24	3.15	0.22	2.37
Educación	0.00	4.49	2.08	4.49	0.00	2.09
Otros	0.49	7.33	0.10	7.44	0.59	5.11
<b>No subyacente</b>	<b>0.38</b>	<b>8.36</b>	<b>0.47</b>	<b>9.96</b>	<b>1.87</b>	<b>9.47</b>
Agropecuarios	-0.52	14.25	1.51	15.05	0.18	9.02
Frutas	-1.31	12.63	2.35	14.18	0.05	5.72
Pecuarios	0.14	15.61	0.82	15.79	0.29	11.98
Energéticos	1.17	3.77	-0.42	5.88	3.22	9.82
Energéticos	1.57	3.10	-0.72	6.16	4.59	13.44
Tarifas autorizadas	0.21	5.42	0.32	5.23	0.03	1.88

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, fungan 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	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

### Director Promoción Bursátil Norte

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