

MÉX: Repunta la inflación de la 1QABR24

24 de Abril de 2024

 Elaborado por:
 Janneth Quiroz Zamora
 Rosa M. Rubio Kantún

- Durante la 1ra. mitad de abril, la inflación general quincenal fue de **0.09%**, desde la deflación de **0.03%** en el periodo previo.
- A tasa anual, la inflación general se situó en **4.63%** (vs. **4.50%** estimada).
- La inflación subyacente se moderó ligeramente, al situarse en **4.39%** anual.

Al alza la inflación de la primera quincena de abril

Durante la 1ra. mitad de abril, la **inflación general** fue de 0.09% quincenal (q/q), rebasando las expectativas del mercado, que esperaba una deflación de -0.03% q/q. **En su comparación anual, los precios presentaron un incremento de 4.63% (a/a), desde 4.37% previo.** En el comunicado del INEGI, se percibieron incrementos al interior del componente subyacente (ambos rubros) y en el componente no subyacente (agropecuarios). Los precios **subyacentes** registraron un alza de 0.16% q/q, ligeramente superior al estimado por el consenso (0.15%), principalmente por un aumento en las **mercancías** de 0.24% q/q. Asimismo, la inflación de los **servicios** reflejó un comportamiento similar, exhibiendo una aceleración mayor a la del periodo previo, desde -0.02% hasta 0.07% q/q. De esta manera, la inflación subyacente anual recuperó su tendencia a la baja, situándose en 4.39% a/a, su cifra más baja desde mayo de 2021. En el caso de la **inflación no subyacente**, con un desempeño más volátil, se registró una disminución de 0.12% q/q (vs. -0.19 previo), situándose en 5.38% a/a. En su interior, destacó el repunte en los precios **agropecuarios** (1.68% q/q), compensado por la desaceleración de **los energéticos y tarifas** (-1.66% q/q).

El rebote en los precios agropecuarios impactó en la inflación general

En los resultados de esta quincena, el **componente subyacente** exhibió una aceleración en ambos rubros: **mercancías** (0.24% q/q, 3.72% a/a) y **servicios** (0.07% q/q, 5.21% a/a). Resaltó el aumento al interior de los servicios, en la categoría de loncherías, fondas, torterías y taquerías, con un incremento de 0.39% q/q. No obstante, el principal impacto se dio al interior del **componente no subyacente**, debido a un rebote de los precios **agropecuarios**. Los precios de las frutas y verduras incrementaron 3.38% q/q, particularmente del jitomate (12.14% q/q), tomate verde (22.97% q/q) y chile serrano (31.81% q/q). En contraste, el rubro de **energéticos y tarifas** descendió en términos quincenales a 1.66%, impulsado por una disminución en la electricidad (-12.98% q/q), pero con un relevante aumento en el gas doméstico LP (1.09% q/q).

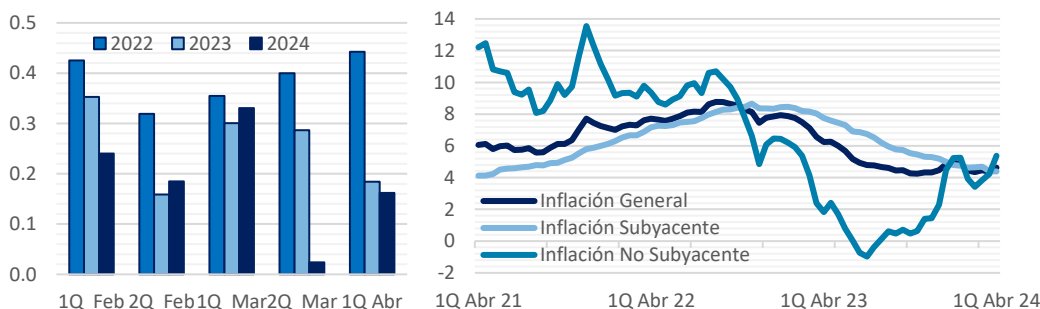
¿Qué esperar?

En las cifras de esta quincena se registró un repunte de la inflación general anual, principalmente por el rebote de los precios agropecuarios, que mantuvieron la inercia de las festividades de *Semana Santa* y *Semana de Pascua*. Así como, las presiones en el rubro de servicios, los cuales continúan con una tendencia al alza, y que se han compensado con la trayectoria positiva de las mercancías. En este sentido, confirmamos nuestra visión de que, en la siguiente reunión de política monetaria, Banxico conservará la tasa de referencia en 11.00%, a la espera de mayor evidencia de que la trayectoria de inflación se consolida a la baja.

Componentes del INPC		
Inflación Anual (%)		
	2Q mar 24	1Q abr 24
INPC	4.37	4.63
Subyacente	4.41	4.39
Mercancías	3.80	3.72
Servicios	5.17	5.21
No Subyacente	4.23	5.38
Agropecuarios	5.14	6.98
Energéticos y Tarifas	3.46	4.01
Inflación Quincenal (%)		
	2Q mar 24	1Q abr 24
INPC	-0.03	0.09
Subyacente	0.02	0.16
Mercancías	0.06	0.24
Servicios	-0.02	0.07
No Subyacente	-0.19	-0.12
Agropecuarios	-0.25	1.68
Energéticos y Tarifas	-0.13	-1.66

Fuente: INEGI

Inflación subyacente quincenal e inflación general, subyacente y no subyacente anual (%)

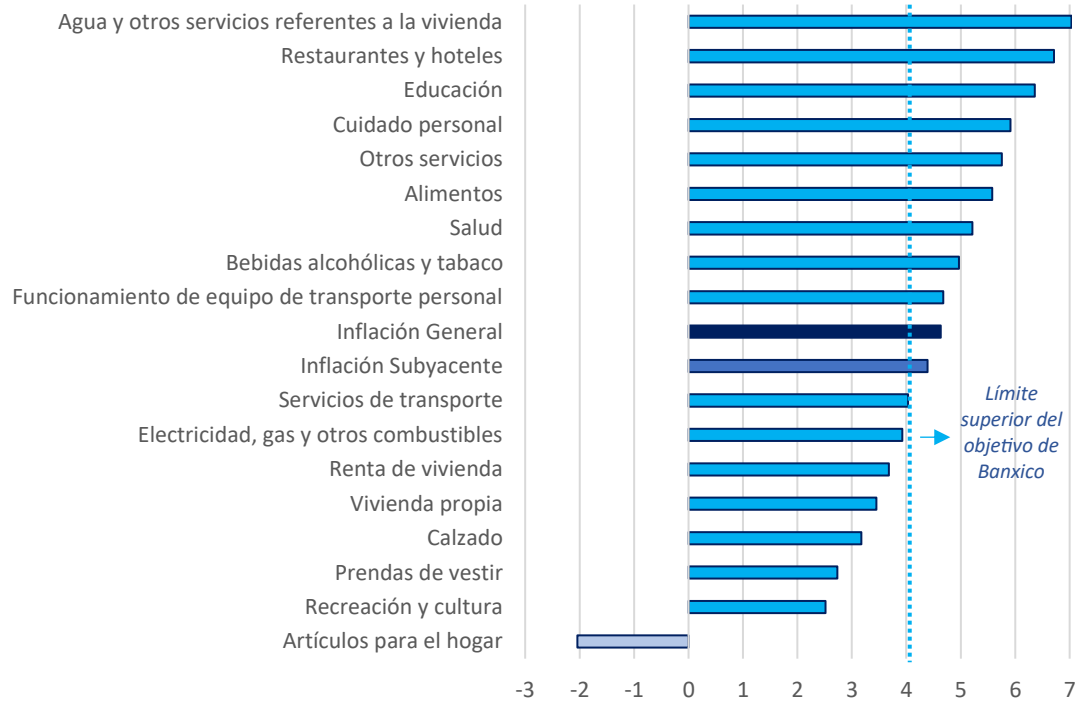


Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Inflación subyacente continúa con la presión de los servicios

En términos anuales, la **inflación subyacente** (4.39%) retomó su tendencia a la baja. En el periodo en mención, la inflación de servicios siguió presentando una elevada persistencia, con un ligero incremento quincenal de 0.07%, y una tasa anual en 5.21%. En contraste, las mercancías se establecieron por debajo del 4% por tercera quincena consecutiva, situándose en 3.72% a/a, acercándose al objetivo del Banco Central.

Inflación quincenal interanual, clasificación por objeto del gasto (%)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Atención en los agropecuarios y energéticos

Durante este periodo la **inflación no subyacente** (5.38% anual) presentó dos trayectorias diferentes en los rubros que lo integran. Por un lado, se registró un efecto rebote en los precios **agropecuarios** de esta quincena, situándose en 4.68% a/a, retomando la inercia observada a inicios de año. Este efecto, se vio relacionado a un factor estacional por incrementos en los precios de frutas y verduras. Mientras que los **energéticos y tarifas autorizadas** exhibieron una caída quincenal de -1.66%, situándose en 4.01% a/a; los cuales estuvieron beneficiados por el subsidio a la luz por el horario de verano. Sin embargo, en su interior, llama la atención el comportamiento de los precios energéticos, pese a registrar una disminución de 2.45% q/q, en su comparación anual incrementó hasta 4.39%, su mayor nivel en 37 quincenas.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.