

MEX: La inflación suma dos bajas al hilo

- Durante la 1^{ra} quincena de mayo la inflación fue de 7.58% a/a vs 7.65% previo.
- La inflación subyacente fue de 7.24% anual, frente a 7.20% estimado.
- El componente no subyacente creció 8.60% anual, la cifra más baja en 17 quincenas.

24 de mayo de 2022

Marcos Daniel Arias Novelo

A pesar del descenso, la inflación permanece en niveles históricamente elevados

Durante la primera quincena de mayo el INPC tuvo una variación de -0.06% quincenal (q/q) respecto a la segunda quincena de abril, un comportamiento alineado al de otros años, pues la entrada de subsidios a la electricidad por la temporada de calor en varios estados genera caídas en los precios de los energéticos. A tasa anual (a/a) la inflación fue de 7.58%, que es una cifra idéntica a la que había pronosticado el consenso, además de que constituye el segundo descenso consecutivo desde el pico de 7.72% a inicios del mes pasado. Con ello, la inflación cumple 29 quincenas fuera del rango objetivo del Banco de México y aunque, por ahora, ha dejado de crecer, sigue siendo bastante elevada, lo que podría generar un nutrido debate al interior de la Junta de Gobierno sobre la reacción adecuada en la reunión del 23 de junio.

La inflación subyacente fue de 7.24% anual, frente a 7.20% estimado

De los detalles preocupantes destaca la inflación subyacente, pues fue de 0.31% q/q. Aunque esta cifra se ubicó solo ligeramente por encima de la expectativa de +0.27% del consenso, en el comparativo histórico sigue siendo de las más elevadas en los últimos 23 años para una misma quincena comparable. De hecho, si se anualiza la cifra, el resultado es 7.65%, lo que muestra la incompatibilidad de la tendencia actual con el regreso al objetivo de Banxico. Como referencia, las inflaciones subyacentes promedio en 2019 y 2020, que fueron años en los que se cumplió con el objetivo, fueron de 0.15% q/q. Durante estas primeras 2 semanas resaltó el avance en las loncherías (+0.58% q/q) y los restaurantes (+0.45%).

El componente no subyacente creció 8.60% anual, la cifra más baja en 17 quincenas

Sobre la inflación no subyacente, como se mencionó, el impacto en el rubro de energéticos fue determinante, pues cayó 2.45% q/q y a tasa anual llegó a 5.46%, muy abajo del 17.45% que se registró hace un año. En contraparte, el impulso ha provenido de los agropecuarios, que en esta ocasión se incrementaron en 0.45% q/q, aunque la tasa anual es de 12.67% y aportaron casi 65% de la variación total del no subyacente de 8.60% a/a. Los productos de mayor incremento en esta quincena fueron el aguacate (+13.38%) y el jitomate (+7.92%), lo que contribuyó para la que la tasa anual de la categoría de frutas y verduras sea de 12.76%.

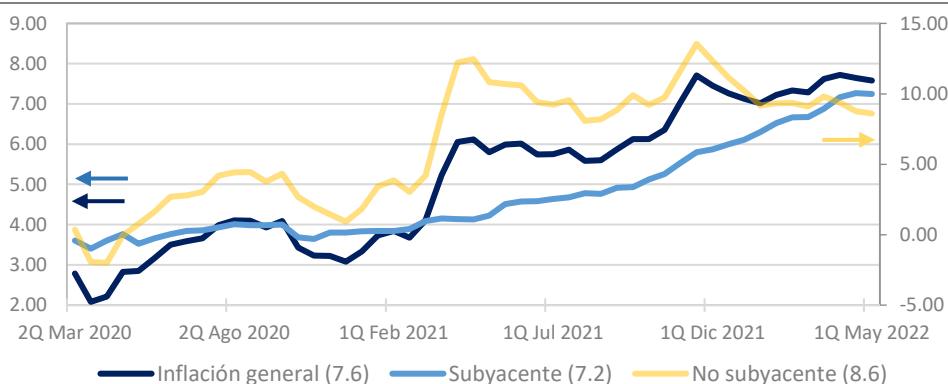
Rumbo Económico

La inflación sigue siendo el principal reto de la coyuntura económica, pues, aunque existe la posibilidad que las cifras de abril hayan sido el pico del presente ciclo, prevemos que la tasa anual se mantendrá por encima de 7.00% al menos durante los próximos 8 meses. De esta manera, el riesgo de que se presente un nuevo shock que eleve más los niveles actuales y deteriore las expectativas de mediano plazo es significativo. Tras la publicación del dato, el peso mexicano se ha mantenido estable alrededor de los \$19.83 por dólar.

Componentes del INPC		
Inflación anual (%)		
	2Q abr 22	1Q may 22
INPC	7.65	7.58
Subyacente	7.27	7.24
Mercancías	9.52	9.45
Servicios	4.73	4.76
No subyacente	8.76	8.60
Agropecuarios	13.49	12.67
Energéticos y tarifas	5.26	5.46
Inflación quincenal (%)		
	2Q abr 22	1Q may 22
INPC	0.18	-0.06
Subyacente	0.27	0.31
Mercancías	0.49	0.35
Servicios	0.00	0.25
No subyacente	-0.09	-1.15
Agropecuarios	-0.16	0.47
Energéticos y tarifas	-0.03	-2.45

Fuente: INEGI

Inflación anual (%)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL			
Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
ANÁLISIS ECONÓMICO			
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
ANÁLISIS CAMBIARIO			
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
ANÁLISIS DE DATOS			
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 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.