

MEX: Se repite la sorpresa bajista de la inflación

- Durante la 1^{ra} quincena de oct. la inflación fue de 8.53% a/a vs 8.62% estimado.
- Sin embargo, la inflación subyacente (8.39% vs 8.30% est.) sigue creciendo.
- Los incrementos se resintieron más en los alimentos, incluyendo la tortilla y la leche.

22 de octubre de 2022

Marcos Daniel Arias Novelo

Aun no hay indicios de que la tendencia inflacionaria se esté revirtiendo

En las primeras 2 semanas de octubre, la inflación logró una segunda sorpresa bajista al registrar 8.53% anual vs 8.62% esperado. Con ello, es probable que cuando se conozca el dato completo del mes (el 9 de noviembre) se dé la primera baja significativa del año, dando espacio a la noción de que el indicador podría haber llegado a un punto de inflexión. Sin embargo, todavía es muy temprano para convencerse de esta aseveración, pues en el margen los avances siguen siendo bastante elevados, además de que es posible que se acumulen nuevos shocks durante este último trimestre del año. La inflación se mantendrá arriba de 8.00% al menos durante los próximos 6 meses, por lo que creemos que es muy posible que Banco de México siga adoptando una postura de cautela e incrementando la tasa en 75 puntos base.

La inflación subyacente (8.39% vs 8.30% est.) sigue creciendo

De manera quincenal, el incremento fue de 0.44% y aunque sorprendió a la baja vs el estimado de 0.52% es el cuarto más elevado del año. No obstante, lo más preocupante, como ha sido habitual a lo largo de 2022, fue el resultado de la inflación subyacente, pues con 0.42% es la más alta para una misma quincena comparable desde 1999 y es 2.5 veces más elevada que su promedio histórico. Al contrario de la general, este indicador superó las expectativas de 0.34% del consenso y si se anualiza el resultado, la tasa equivalente asciende a 10.71% anual. De esta manera, el subyacente acumula 42 alzas en las últimas 45 quincenas, con lo que sigue siendo el foco principal de riesgos para la actual espiral inflacionaria.

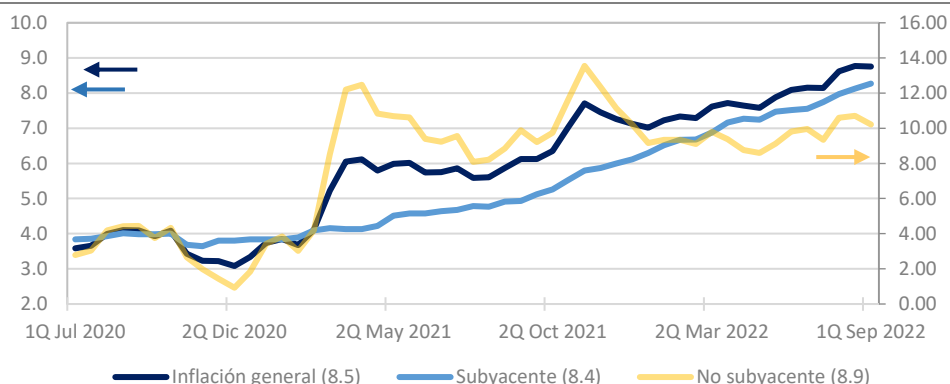
Los incrementos se resintieron más en los alimentos, incluyendo la tortilla y la leche

Respecto a la composición de los incrementos en los precios, tanto las mercancías como los servicios abonaron a la tendencia, aunque nuevamente el fenómeno se vivió de manera más intensa en el segmento alimentario, destacando incrementos en la tortilla (+0.93% q/q), la leche (+1.03%) y la cerveza (+1.03%). Así, la sorpresa bajista se dio en gran medida a los efectos de base comparación y a elementos del componente no subyacente, por ejemplo, el gas doméstico LP (-5.05%), la papa (-10.16%) y la cebolla (-11.2%), que fueron los que más cayeron.

Rumbo Económico

La inflación de las primeras 2 semanas de octubre cambia poco el panorama, pues, aunque el proceso de aceleración se ha detenido, aun no hay indicios de una reversión significativa. Por el contrario, los niveles actuales del avance de los precios siguen siendo bastante elevados y si se materializa un nuevo sobresalto durante los próximos meses, en materia energética por ejemplo, el golpe a las expectativas sería devastador. Por ello, de momento conservamos pronósticos de 8.4% y 5.3% para los cierres de 2022 y 2023, reconociendo que el sesgo está todavía bastante inclinado hacia el alza.

Inflación subyacente quincenal (%)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

Componentes del INPC		
Inflación anual (%)		
	2Q sep 22	1Q oct 22
INPC	8.64	8.53
Subyacente	8.29	8.39
Mercancías	10.92	11.10
Servicios	5.27	5.29
No subyacente	9.70	8.95
Agropecuarios	14.87	15.09
Energéticos y tarifas	5.56	4.18
Inflación quincenal (%)		
	2Q sep 22	1Q oct 22
INPC	0.10	0.44
Subyacente	0.15	0.42
Mercancías	0.40	0.53
Servicios	-0.15	0.30
No subyacente	-0.04	0.48
Agropecuarios	0.05	-0.46
Energéticos y tarifas	-0.11	1.30

Fuente: INEGI



#3 INFLATION FORECASTERS - MEXICO

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	cgonzalez@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 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.