

## MEX: La inflación llega a su mejor nivel en 17 meses

- Durante la 1<sup>ra</sup> quincena de abril la inflación fue de 6.24% anual vs 6.32% estimado.
- Factores estacionales como el descenso en la electricidad explicaron la baja.
- Sin embargo, la inflación subyacente también mejoró con 7.75% vs 8.03% previo.

24 de abril de 2023

Marcos Daniel Arias Novelo

### Los resultados favorecen la terminación del ciclo alcista de Banxico

Durante la primera quincena de abril, la inflación tuvo uno de sus resultados más favorables en lo que va del proceso desinflacionario, pues la general pasó de 6.58% anual a 6.24% y la subyacente de 8.03% a 7.75%. Quincenalmente, la inflación general fue negativa (-0.16%) por el impacto de la entrada en vigor de los subsidios a la electricidad en ciudades con temperaturas muy cálidas, lo que propició que el rubro de energéticos y tarifas tuviera una caída de 2.18% quincenal. Sin embargo, la inflación subyacente tuvo un alza de solo 0.18%, que es la segunda más baja en lo que va del año y, sobre todo, se ubica debajo de su promedio histórico. De esta manera, reforzamos nuestra visión de que la dinámica de precios acompañará al reciente giro *dovish* mostrado por la Junta de Gobierno de Banxico y proveerá elementos para decretar el [techo del ciclo alcista](#) en los niveles de 11.25% en que la tasa se ubica actualmente.

### La inflación subyacente también mejoró con 7.75% vs 8.03% previo

Sobre esto último, el resultado de 0.18% de la inflación subyacente venció por mucho a las expectativas del consenso (0.24%) y abre la puerta a que el resultado del mes continúe con el descenso escalonado que se ha venido observando desde febrero. Ello se evidencia al analizar la anualización del indicador, pues el resultado de esta quincena equivale a un valor 4.52% y el promedio de los últimos 3 meses desciende hasta 6.56%, pero prevemos que llegue a niveles cercanos a 5.30% en el transcurso de las próximas 4 semanas. Este sería un cambio de peso en la trayectoria de la inflación subyacente, pues permitiría el anclaje en un rango entre 4.00% y 5.00% para la segunda mitad del año.

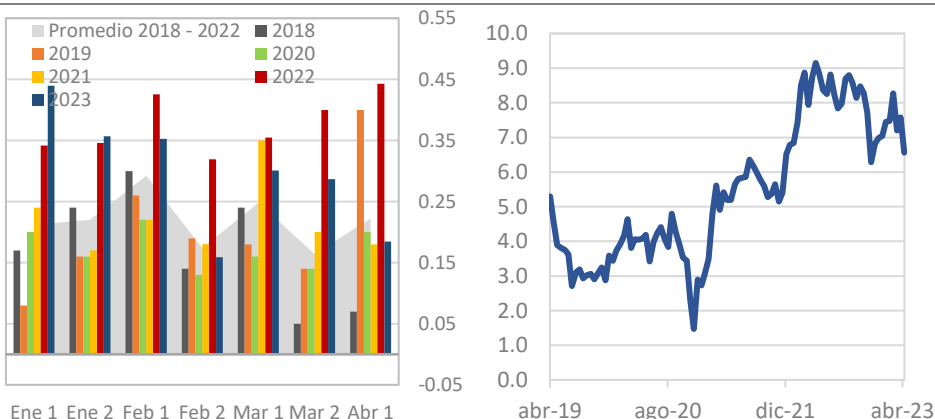
### Los servicios crecieron en 0.03% quincenal o 0.70% en términos anualizados

Otro aspecto de trascendencia es el resultado de los servicios, pues durante la pasada reunión de política monetaria [quedó claro](#) que este sería el componente a vigilar para determinar si se decreta o no el cese de alzas a la tasa. En la quincena, los precios de los servicios presentaron una variación de solo 0.03%, que es el segundo mejor resultado de los últimos 6 meses y muy diferente al promedio de 0.31% que se había registrado en las quincenas anteriores del año. Los servicios mejoraron por la compensación de precios en las actividades turísticas, por ejemplo, el transporte aéreo cayó en 22.0% quincenal y los servicios en paquete lo hicieron en 4.74%. Ello parece estar asociado exclusivamente a la calendarización de la semana santa, que en esta ocasión fue la primera de abril, pero que suele arrojar alzas fuertes en los precios desde días previos y correcciones rápidas una vez que termina el periodo. Sin embargo, otra clase de servicios como las loncherías (+0.41%) y los restaurantes (+0.40%) siguen mostrando presiones, por lo que el panorama es mixto ante las fuertes presiones de demanda.

Componentes del INPC		
Inflación anual (%)		
	2Q mar 23	1Q abr 23
<b>INPC</b>	<b>6.58</b>	<b>6.24</b>
Subyacente	8.03	7.75
Mercancías	9.99	9.73
Servicios	5.73	5.42
No subyacente	2.39	1.82
Agropecuarios	6.37	5.61
Energéticos y tarifas	-0.72	-1.21
Inflación quincenal (%)		
	2Q mar 23	1Q abr 23
<b>INPC</b>	<b>0.07</b>	<b>-0.16</b>
Subyacente	0.29	0.18
Mercancías	0.22	0.31
Servicios	0.37	0.03
No subyacente	-0.56	-1.22
Agropecuarios	-0.68	-0.07
Energéticos y tarifas	-0.46	-2.18
Inflación quincenal anualizada(%)		
	2Q mar 23	1Q abr 23
<b>INPC</b>	<b>1.81</b>	<b>-3.82</b>
Subyacente	7.11	4.52
Mercancías	5.37	7.76
Servicios	9.26	0.70
No subyacente	-12.62	-25.45
Agropecuarios	-15.07	-1.62
Energéticos y tarifas	-10.50	-41.05

Fuente: INEGI

### Inflación subyacente quincenal e inflación subyacente anualizada (promedio de 3 meses, %)

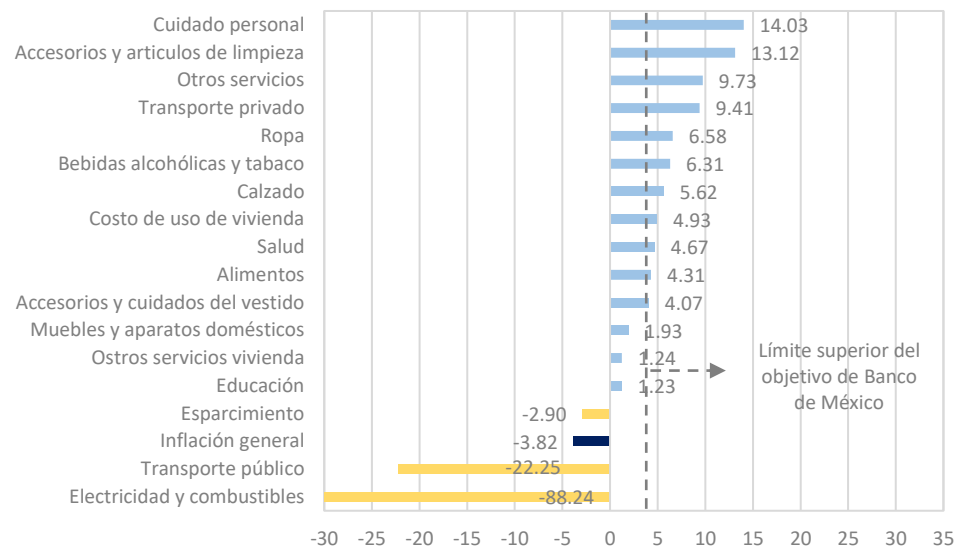


Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

## 60% de las categorías tuvieron una inflación anualizada menor a 5.00%

Más allá de los servicios turísticos y los subsidios a la electricidad, el comportamiento del grueso de la canasta de precios fue favorable, pues en la clasificación por objeto del gasto casi el 60% de las categorías tuvieron una inflación anualizada menor a 5.00%. Resaltan los aumentos de 4.31% en los alimentos y de 1.93% en muebles y aparatos domésticos, ya que estos son productos que anteriormente eran fuente constante de presiones para la inflación de mercancías y ahora parecen haber dejado atrás la inercia negativa. Al alza, sorprendió la inflación del transporte privado -asociada al costo de vehículos- y, como se mencionó en el párrafo anterior, de la categoría de otros servicios, sobre todo en lo que refiere a bares y restaurantes (10.2%) y a los servicios profesionales (5.5%).

## Inflación quincenal anualizada, clasificación por objeto del gasto (%)

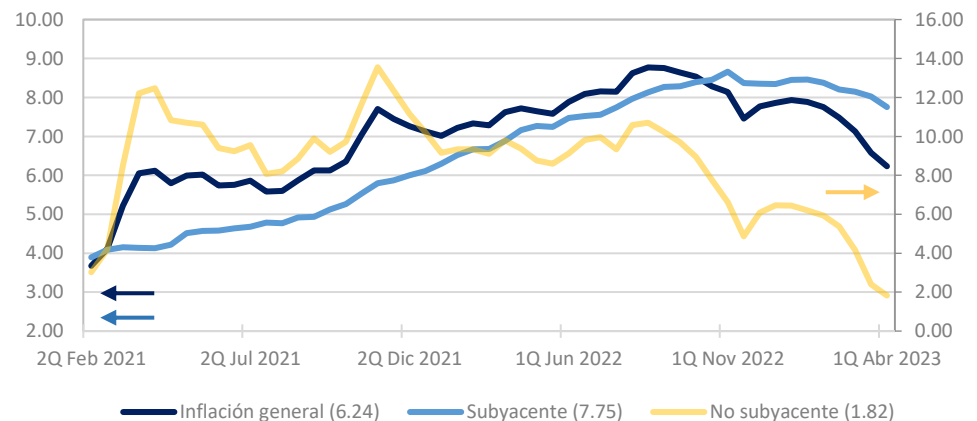


Fuente: Elaboración propia con información de INEGI.

## ¿Qué esperar?

La inflación anual sigue descendiendo y en la primera quincena de abril llegó a su menor nivel de los últimos 17 meses. Aunque permanecen varios riesgos en el horizonte, percibimos un mayor equilibrio entre presiones alcistas y bajistas, lo que podría contribuir a que se reduzca la incertidumbre y mejoren las expectativas. Más aún, la inflación subyacente parece comenzar a ceder, lo que facilitará el relajamiento en el tono de la comunicación del Banco Central y posiblemente sea determinante para la decisión del próximo 18 de mayo.

## Inflación anual (%)



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI.

## Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL			
Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	<a href="mailto:argonzalez@monex.com.mx">crgonzalez@monex.com.mx</a>
ANÁLISIS ECONÓMICO			
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:mdariasn@monex.com.mx">mdariasn@monex.com.mx</a>
ANÁLISIS CAMBIARIO			
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
ANÁLISIS BURSÁTIL			
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
ANÁLISIS DE DATOS			
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## 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.