

MÉX: Inflación de abril al alza, supera expectativas

- En abril, la inflación general se aceleró a 4.65% anual desde 4.42% del mes previo.
- Mensualmente, la inflación general incrementó 0.20% (vs. 0.18% estimado Monex).
- La inflación no subyacente repuntó a 5.54% anual frente 4.03% anterior, con presiones al interior del rubro de agropecuarios.

Repunte de la inflación general mayor al esperado

En abril, la **inflación general** incrementó 0.20% mensual (m/m), ubicándose en 4.65% anual (a/a), acumulando dos meses al alza. El resultado fue superior a lo previsto por el mercado (0.18% m/m y 4.63% a/a). Las presiones del periodo vinieron por la **inflación no subyacente**, aceleró hasta 5.54% a/a desde 4.03% de marzo, principalmente por un rebote en el rubro de **agropecuarios** de 7.35% a/a frente 4.92% previo. Por su parte los **energéticos** registraron avance de 3.98% a/a desde 3.29% anterior. Con un mejor desempeño, el componente **subyacente** aumentó 4.37% a/a; acumulando así su decimoquinto mes a la baja y registrando su menor inflación desde mayo de 2021. A su interior, los precios de las **mercancías** subieron moderadamente 3.67% a/a, mientras que, el rubro de **servicios** presentó un alza de 5.21% a/a.

El incremento de los precios agropecuarios mermó el avance del periodo

En su comparación mensual, la aceleración en la inflación fue resultado de las presiones por el componente **no subyacente**, con un incremento de 0.18% m/m. Lo anterior, derivado del repunte en el rubro de **agropecuarios** (+2.32% m/m), principalmente en las ‘frutas y verduras’ (+3.94% m/m). Acorde con lo observado en la primera quincena, se mantuvo una tendencia al alza en los precios de los productos, particularmente del jitomate (+13.67%), chile serrano (+64.42%) y tomate verde (+24.25%). Por su parte los **energéticos y tarifas**, presentaron una trayectoria diferente, registrando una caída de 1.64% m/m. Este avance se materializó por la desaceleración en los precios de los **energéticos** (-2.43% m/m), principalmente en la electricidad (-12.98%), recordando el inicio del programa de tarifas de verano; en contraste, la gasolina de bajo octanaje exhibió un alza de 1.00% m/m. Por otro lado, la **inflación subyacente** incrementó 0.21% m/m, reflejando la misma tendencia al interior de los dos rubros que lo integran. Los precios de las **mercancías** aumentaron 0.30% m/m, producto de la aceleración del rubro de alimentos y bebidas (+0.32%). Por último, la inflación en los **servicios** (+0.10% m/m) aún no exhibe una clara tendencia a la baja, sin embargo, en el periodo reportado presentó un mejor desempeño con respecto al mes previo, resultado de una menor aceleración en las categorías a su interior. Los precios de la vivienda aumentaron 0.29% m/m, mientras que el rubro de ‘otros’ exhibió una caída de 0.02% m/m.

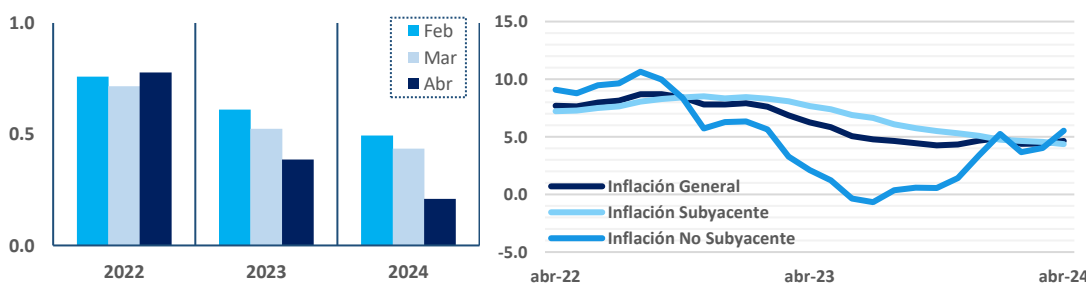
¿Qué esperar?

Los resultados de hoy reflejan ciertos riesgos para retomar la trayectoria descendente de la inflación. Preocupa la aceleración atípica en los precios agropecuarios, los cuales presionan al componente no subyacente, así como los factores climáticos que podrían prolongar la persistencia de una mayor inflación. Adicional, el rubro de servicios aún no muestra un punto de inflexión, conservando niveles superiores al 5.0%. En lo que respecta a la decisión de política monetaria de hoy, esperamos que Banxico deje sin cambios la tasa de referencia, e incluso con las cifras observadas, podría postergar el tan anticipado recorte que prevé el mercado (jun-24).

Componentes del INPC		
Inflación Anual (%)		
	mar-24	abr-24
INPC	4.42	4.65
Subyacente	4.55	4.37
Mercancías	3.88	3.67
Servicios	5.37	5.21
No Subyacente	4.03	5.54
Agropecuarios	4.92	7.35
Energéticos y Tarifas	3.29	3.98
Inflación Mensual (%)		
	mar-24	abr-24
INPC	0.29	0.20
Subyacente	0.44	0.21
Mercancías	0.22	0.30
Servicios	0.69	0.10
No Subyacente	-0.16	0.18
Agropecuarios	-0.53	2.32
Energéticos y Tarifas	0.16	-1.64
Inflación Quincenal (%)		
	1Q abr 24	2Q abr 24
INPC	0.09	0.25
Subyacente	0.16	0.07
Mercancías	0.24	0.05
Servicios	0.07	0.09
No Subyacente	-0.12	0.80
Agropecuarios	1.68	1.51
Energéticos y Tarifas	-1.66	0.16

Fuente: INEGI

Inflación subyacente (mensual) e inflación general, subyacente y no subyacente (anual)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS 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.