

México: Por debajo del objetivo

Janneth Quiroz Zamora
Marcos Daniel Arias Novelo

- Durante la primera quincena de septiembre se registró una inflación de **+0.17%**.
- La inflación subyacente llegó a **0.19%** quincenal contra **0.21%** esperado.
- Con un avance reducido de los agropecuarios, la no subyacente alcanzó **+0.13%**.

Durante la primera quincena de septiembre se registró una inflación de +0.17%

Acorde con el INEGI, durante la primera quincena de septiembre se registró una inflación de 0.17% comparada con la segunda quincena de agosto, una cifra que fue menor al estimado del consenso de 0.21%, aunque mayor al dato registrado la quincena anterior de 0.05%. Con todo, de manera anual, esto representa un avance de 2.99% contra el 3.02% que se esperaba, con lo que la inflación se posiciona por debajo del objetivo puntual de Banxico por primera vez desde septiembre de 2016. Sin embargo, las incidencias siguen siendo muy diferentes, la subyacente con una participación de 142 puntos base (pb) y la no subyacente solo con 31.

La inflación subyacente llegó a 0.19% quincenal contra 0.21% esperado

De manera desglosada, la inflación subyacente conserva su persistencia, pues llegó a 0.19% q/q, contra un estimado de 0.21% del consenso. Este es su mayor registro en 10 quincenas, además de que en las últimas cuatro quincenas este componente ha mostrado niveles superiores a los del índice general. Al interior, el rubro de las mercancías tuvo una variación de +0.21% q/q y el de los servicios de +0.16% q/q, comportamiento que responde principalmente a los ajustes en los precios de las colegiaturas, pues las primarias aumentaron en +4.07% q/q, las secundarias en +3.82% q/q, y las universidades en +0.59% q/q.

Con un avance reducido de los agropecuarios, la no subyacente alcanzó +0.13%

Por otra parte, los precios del componente no subyacente presentaron un avance muy reducido, de +0.13% q/q y una tasa anual de 0.6% q/q, lo que constituye el menor registro de toda la serie, que data de 1988. De manera similar a lo sucedido la quincena anterior, el comportamiento se explica más por el bajo crecimiento en los precios de los agropecuarios, +0.02% q/q, mientras que los energéticos y tarifas lo hicieron en 0.21% q/q. De los productos con mayor variación a la baja destacan la cebolla, -9.29% q/q, el aguacate, -3.83% q/q, los plátanos, -4.61% q/q, y la electricidad, con -0.43%.

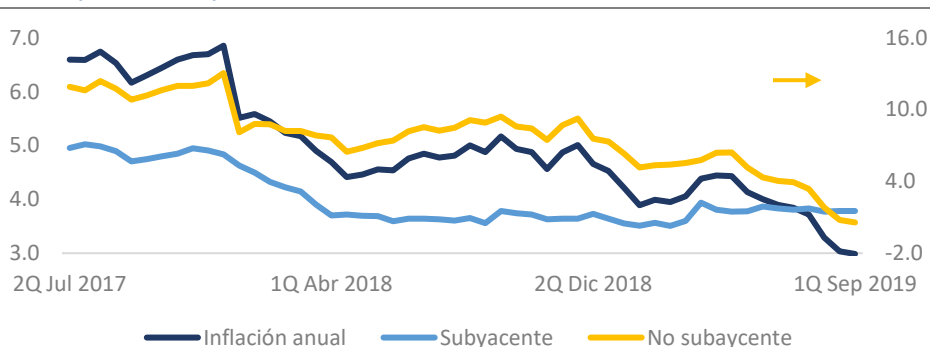
Rumbo Económico

La inflación general suma 6 quincenas consecutivas dentro del objetivo de Banco de México. La tendencia sigue influenciada principalmente por el componente no subyacente, pero este mes hubo disminuciones importantes en los precios de los servicios profesionales, -16.53% q/q y los paquetes de internet, telefonía y televisión, -1.24% q/q, por lo que la inflación subyacente podría mostrar niveles más bajos una vez disipados los efectos de ajustes a las colegiaturas. La inflación general acumulada hasta esta quincena es la segunda más baja desde el 2000, lo que favorece la probabilidad de que se concrete nuestra expectativa de un recorte de la tasa de referencia en la reunión de esta semana. Tras la publicación del dato, el peso se apreció 0.30% frente al dólar y se ubicó en los \$19.44.

Componentes de la inflación		
	Var % q/q	
	2Q ago 19	1Q sep 19
INPC	0.05	0.17
Subyacente	0.10	0.19
Mercancías	0.16	0.21
Servicios	0.04	0.16
No Subyacente	-0.10	0.13
Agropecuarios	-0.15	0.02
Energéticos y Tarifas	-0.07	0.21

Fuente: INEGI

Inflación (var. % anual)



Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasn@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 sociedades que forman parte del grupo (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.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción 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, afiliados o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.