

### MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.93	20.50
Inflación	6.08	4.90
Tasa de Referencia	4.00	4.00
PIB	-3.6	5.0
Tasa de 10 Años	6.72	6.70

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó las minutas de la última decisión de política monetaria, publicada el 13 de mayo y donde se decidió, de forma unánime, mantener la tasa objetivo a 4.00%.
- **Relevante:** Toda la Junta afirmó que la inflación se elevó más a lo esperado; esperan que converja al 3% en el 2T22. El deterioro en la inflación requiere una postura prudente, afirmó la mayoría; es importante mantener expectativas ancladas. Un miembro sugiere que espacio para relajar postura en el futuro sería mayor a lo que se cree.
- **Implicación:** La inflación se moderaría en el 3T, conforme se disipen algunos choques, pero permanecerá arriba de la meta del Banxico el resto del año. Por ello, prevemos que la tasa objetivo cierre el año en 4.00%.
- **Mercados:** El USDMXN y el rendimiento del bono a 10 años se mantuvieron al alza, colocándose en \$19.93 (+5 cts.) y 6.73% (+1.3pb.), respectivamente.

### Gráfica 1. Tasas de interés objetivo e inflación



### Mejora panorama para actividad; deterioro en inflación

Los miembros coincidieron en que la recuperación de la economía es desigual y se debilitó en el 1T, pero esperan que se acelere el resto del año, por el despliegue de vacunas y la fuerte demanda externa. Incluso, la mayoría indicó que los riesgos se encuentran más balanceados.

Sobre las condiciones financieras, se mencionó que el MXN se apreció, pero se alertó sobre el alza en rendimientos de bonos gub., pues se redujo el apetito de extranjeros, ante temores inflacionarios en EE.UU. y flujos hacia CHI.

Todos reconocieron que la inflación se aceleró más a lo previsto, en gran parte, por una baja base de comparación; varios agregaron los altos precios de materias primas y choques de oferta. Considerando que las presiones son transitorias, todos estiman que la variable converja al 3% en el 2T22. La mayoría expresó que los riesgos se ajustaron al alza; sólo uno los evaluó como estables.

### Mayoría pide prudencia; importante anclar expectativas

La Junta coincide en que la evolución en la inflación puede afectar la formación de precios y a las expectativas. Ante ello, y un entorno incierto, la mayoría sugiere un enfoque prudente. Destacaron comentarios sobre la importancia del anclaje de las expectativas y refrendar la credibilidad del Instituto. Sin embargo, un miembro sugirió que el espacio monetario puede ser más amplio a lo que se cree, y habla en términos de “pausa monetaria”; otro, que se debe mantener una postura acomodaticia lo más que se pueda.

### Inflación forzaría a Banxico a mantener cautela

Conforme se disipen algunos de los choques que elevaron a la inflación interanual (baja base comparativa, disrupciones en la oferta), junto con niveles de actividad económica inferiores al potencial, prevemos que la variable se desacelere en el 3T, aunque se mantendrá arriba de la meta del Banxico el resto del año. Algunos factores que podrían afectar este escenario: alzas adicionales en precios de materias primas, que se alargue la obstrucción en la oferta o que se contaminen las expectativas de precios.

Debido a lo anterior, y en un entorno de incertidumbre y volatilidad financiera, estimamos poco probable que hayan nuevos recortes en la tasa objetivo el resto del año.

### Siguiente reunión Banxico

Fecha	Anuncio de pol. mon.
24 junio	13:00



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://www.vepormas.com), el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

#### Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc,  
06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800  
y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	<a href="mailto:jrich@vepormas.com">jrich@vepormas.com</a>
-------------------	---------------------	--

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	<a href="mailto:mhuerta@vepormas.com">mhuerta@vepormas.com</a>
-------------------	---------------------	--

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	<a href="mailto:elopezp@vepormas.com">elopezp@vepormas.com</a>
---------------------	---------------------	--

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	<a href="mailto:evargas@vepormas.com">evargas@vepormas.com</a>
--------------------	---------------------	--

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	<a href="mailto:ghernandez@vepormas.com">ghernandez@vepormas.com</a>
----------------------	---------------------	--

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>
-------------------------	---------------------	--

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	<a href="mailto:ahuerta@vepormas.com">ahuerta@vepormas.com</a>
-------------------------	---------------------	--

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---------------------	--

## DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	<a href="mailto:jtorroella@vepormas.com">jtorroella@vepormas.com</a>
------------------------	---------------------	--

### Director Promoción Bursátil Centro - Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
----------------------	---------------------	--

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	<a href="mailto:lgonzalez@vepormas.com">lgonzalez@vepormas.com</a>
---------------------	---------------------	--