

MÉXICO

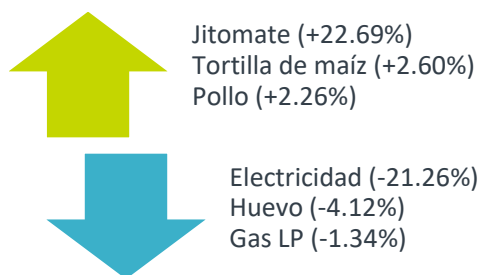
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.65	20.50
Inflación	5.89	4.90
Tasa de Referencia	4.00	4.00
PIB	-3.6	5.0
Tasa de 10 Años	6.48	6.70

• **Noticia:** La inflación al consumidor para mayo de 2021 creció 5.89% a tasa anual, arriba del 5.83% esperado por GFBx+ (consenso: 5.86%). El índice subyacente* se ubicó en 4.37%; también superó nuestra proyección de 4.30%.

• **Relevante:** La moderación interanual se debió a una base comparativa más favorable en energía, aunque el índice subyacente se aceleró a máximos de inicios de 2018, ante constantes interrupciones en la oferta, altos precios de materias primas y, en el rubro de servicios, una mayor demanda por el relajamiento del confinamiento.

• **Implicación:** La disipación del efecto aritmético, por una baja base de comparación, menores interrupciones en la oferta y amplias condiciones de holgura en la economía inducirían cierta desaceleración en la inflación, pero permanecería elevada el resto del año y su panorama exhibe riesgos mixtos. En este contexto de precios, alta incertidumbre y volatilidad financiera, descartamos una reducción en la tasa objetivo en lo que resta de 2021.

Figura 1. Var. m/m con mayor incidencia al alza/baja



Fuente: GFBx+ / Inegi.

*Subyacente: Excluye elementos volátiles (i.e. energéticos y agropecuarios).

Inflación mensual: estacionalidad en electricidad

La variación mensual, aunque menor a la de mayo 2020, fue elevada en relación a otros años. El índice subyacente tuvo presiones asociadas a la interrupción en la oferta de bienes y a un mayor consumo de servicios (transporte aéreo, fondas), por un menor confinamiento; la baja en el no subyacente reflejó la aplicación, como cada año, de las tarifas eléctricas de temporada cálida, que eclipsó el alza en bienes agropecuarios, como pollo y carne de cerdo y res.

Inflación anual: se empieza a disipar efecto aritmético

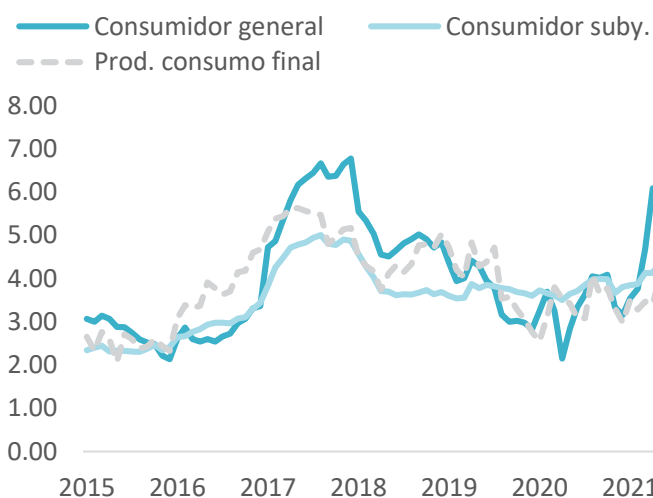
Se desaceleró tras tocar su mayor variación desde diciembre 2017. Ello por un menor efecto aritmético (baja base 2020) en el índice no subyacente, en especial en energía, pues alimentos frescos se movieron al alza, ante efectos de las sequías y mayores precios de granos.

Por el contrario, el índice subyacente se aceleró a tasas no vistas desde enero 2018. Este movimiento fue generalizado al interior, tanto en bienes como en servicios, ante interrupciones en las cadenas de proveeduría y distribución, altos costos de insumos y, en los servicios, incrementos en la demanda por el menor confinamiento.

Productor: interrupción, altos precios insumos

Los precios al productor pasaron de 4.94 a 6.01% a/a, ante interrupciones en cadenas de proveeduría y el incremento en precios de materias primas (granos, metales, energía). El costo de bienes y servicios destinados al consumo final pasó de 3.41 a 4.10% a/a.

Gráfica 1. Inflación consumidor (var. % anual)



Fuente: GFBx+ / INEGI.

Inflación mayo: Empieza a ceder efecto estadístico

JUNIO 09, 2021

Cederá inflación, pero seguirá elevada

Proyectamos que la inflación interanual se desacelere en el 3T, gracias a un efecto aritmético más favorable, por una base de comparación menos baja; lo anterior también dependerá de que se comiencen a solucionar las disrupciones en la oferta a nivel mundial y a que la economía doméstica siga operando lejos de su potencial, acotando las presiones de demanda. Sin embargo, la inflación se mantendría relativamente elevada el resto del año y su panorama exhibe riesgos mixtos: a la baja, que la oferta de bienes y servicios se normalizarse antes de lo previsto, que las presiones de demanda se vean acotadas por la fragilidad en el empleo, o que el tipo de cambio se mantenga relativamente estable o se aprecie; al alza, que tarden más en solucionarse las disrupciones en la oferta, episodios de volatilidad cambiaria o que las expectativas de precios se afecten por la persistencia de los altos niveles de la inflación subyacente.

En este entorno de elevada inflación, incertidumbre y volatilidad financiera, descartamos que el Banco de México reduzca la tasa objetivo este año. Estimamos que la variable cierre 2021 en su nivel actual.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Mayo 2021		Abril 2021	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.20	5.89	0.33	6.08
Subyacente	0.53	4.37	0.37	4.13
Mercancías	0.62	5.76	0.44	5.59
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.81	5.49	0.52	5.88
No Alimenticias	0.41	6.05	0.36	5.28
Servicios	0.42	2.84	0.28	2.53
Vivienda	0.21	1.86	0.18	1.73
Educación	0.00	1.12	0.00	1.12
Otros	0.69	4.08	0.43	3.55
No Subyacente	-0.75	10.76	0.21	12.34
Agropecuarios	1.91	4.67	2.61	4.08
Frutas	2.88	-3.63	4.29	-0.83
Pecuarios	1.16	12.23	1.35	8.20
Energéticos	-2.71	15.97	-1.49	19.30
Energéticos	-3.85	22.96	-2.15	28.02
Tarifas Autorizadas	0.10	2.25	0.17	2.21

Fuente: GFBx+ / Inegi.



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 Vargas 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, 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	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	--

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	--

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	--

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	--

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	--

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	--

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--

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	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	--

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	--

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	--