

MÉXICO

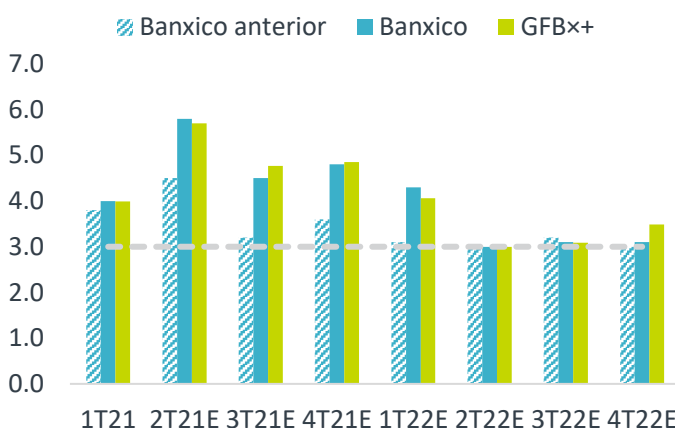
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.90	20.50
Inflación	6.08	4.90
Tasa de Referencia	4.00	4.00
PIB	-3.6	5.0
Tasa de 10 Años	6.59	6.70

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó el Reporte Trimestral de Inflación al 1T21. Documento que plasma la perspectiva de la economía global y local, con énfasis en la variable objetivo del Instituto: la inflación.

- **Relevante:** Se ajustó al alza el pronóstico del PIB para este año (6.0%) y se señaló que el panorama es más balanceado que en meses previos; la inflación se estima que seguirá elevada en los próximos trimestres, para posteriormente moderarse y estabilizarse alrededor del 3% a mediados de 2022. Se subrayó que futuras acciones de política monetaria buscarán que la inflación se consolide en la meta del Instituto y el anclaje de las expectativas.

- **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%.

Gráfica 1. Inflación general promedio (var. % anual)



Fuente: GFBx+ / Inegi / Banxico.

Alejandro J. Saldaña Brito asaldana@vepormas.com (55) 56251500 Ext. 31767

Panorama para el PIB se revisa positivamente

El informe apunta que la actividad se deterioró al inicio del año, a causa de interrupciones en la proveeduría de insumos industriales y nuevos confinamientos, para mejorar en marzo, aunque con heterogeneidad entre sectores, pues los servicios siguen lejos de su nivel pre-pandemia, en especial los de esparcimiento y los de alojamiento y preparación de alimentos.

Incorporando los datos de marzo, mejores a lo esperado, el Instituto revisó al alza su escenario del PIB 2021, de 4.8 a 6.0%; para 2022, prevé una expansión de 3.0%. Se resaltó que el panorama es más balanceado que hace unos meses.

Inflación seguirá elevada; presiones serán transitorias

Se reconoce que se aceleró la inflación, tanto general como subyacente. Ello a causa de la recomposición del gasto, choques de oferta y un rebote parcial en los servicios, en el caso de la subyacente; y, de un efecto aritmético sobre las gasolinas, en el índice no subyacente.

El Instituto ajustó al alza su pronóstico de inflación para los siguientes trimestres, aunque sigue esperando que la variable se consolide alrededor del 3.0% a/a en el 2T22, pues asume que los choques que actualmente afectan a los precios son de orden temporal. En materia de riesgos, se considera que están sesgados al alza, destacando: mayor inflación global, persistencia en la inflación subyacente, efecto de sequías sobre precios agropecuarios.

Futuras acciones para volver a meta y anclar expectativas

En el ámbito monetario, se recordó el recorte en la tasa objetivo de 25 pb. en febrero, a lo que le siguieron las decisiones de mantenerla en 4.00%, durante marzo y mayo. También se mencionó el ajuste al alza en las expectativas de precios de corto plazo (las de mediano y largo plazo muestran estabilidad), y en los rendimientos de valores gubernamentales de mayor duración.

El Banco Central reconoce que persiste la incertidumbre sobre la inflación y la evolución de los mercados financieros. En este entorno, se subraya que las futuras acciones de política monetaria seguirán buscando que la inflación converja a la meta de 3% a/a y que las expectativas sigan ancladas, y que haya un ajuste ordenado en precios relativos, mercados financieros y la economía.

Siguiente reunión Banxico

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

Reporte Banxico 1T21: Alza en precios “temporal”

JUNIO 02, 2021

Inflación forzará 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 alarguen las obstrucciones en la oferta, ante la escases de insumos; o, que se contaminen las expectativas de precios, induciendo choques de segundo orden.

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, por lo que esta cerraría en 4.00%.

Tabla 2. Proyecciones Banco de México

Inflación (var. % anual)									
	4T20	1T21	2T21E	3T21E	4T21E	1T22E	2T22E	3T22E	4T22E
Inflación general									
Actual	3.5	4.0	5.8	4.5	4.8	4.3	3.0	3.1	3.1
Anterior	3.5	3.8	4.5	3.2	3.6	3.1	3.0	3.2	3.0
Inflación subyacente									
Actual	3.8	3.9	4.3	3.9	3.9	3.9	3.3	3.2	3.2
Anterior	3.8	3.9	3.6	3.0	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
PIB (var. % anual real)									
	2020		2021E				2022E		
Actual			6.0 (5.0 - 7.0)				3.0 (2.0 - 4.0)		
Anterior	-8.2		4.8 (2.8 - 6.7)				3.3 (3.0 - 3.4)		

Fuente: GFBx+ / Banxico / 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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez 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 31724	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
---------------------	---------------------	-------------------------