

MÉXICO

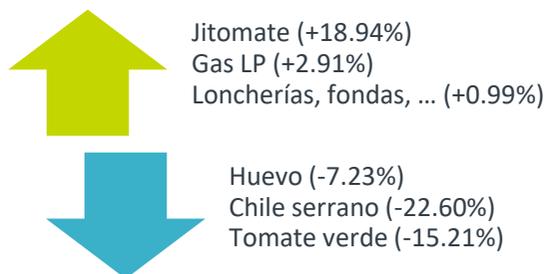
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.65	20.50
Inflación	5.88	5.25
Tasa de Referencia	4.25	4.50
PIB	-3.6	5.8
Tasa de 10 Años	6.90	6.90

- **Noticia:** La inflación al consumidor para junio de 2021 creció 5.88% a tasa anual, apenas arriba del 5.85% esperado por GFBx+ (consenso: 5.87%). El índice subyacente* se ubicó en 4.58%; superando nuestra proyección de 4.54%.

- **Relevante:** Las variaciones mensuales siguen siendo elevadas. A tasa anual, hubo una marginal moderación, por una base comparativa menos débil en energéticos, dentro del rubro no subyacente; el índice subyacente se aceleró por séptima ocasión, ante disrupciones en la producción, altos precios de insumos y una recuperación en la demanda por servicios (menor confinamiento).

- **Implicación:** Prevemos que la inflación se desacelere en el 3T, pero que se mantenga en niveles relativamente elevados al cierre del año; además, el panorama para la variable es altamente incierto y con riesgos sesgados al alza. Ante ello, no descartamos otra alza en la tasa objetivo por parte del Banxico 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 es todavía elevada

La variación mensual, aunque menor a la de 2020, fue elevada en relación a lo usual para junio. Algunas mercancías siguen reflejando los altos costos de insumos (tortilla +1.7%) y los servicios muestran avances asociados al menor confinamiento (transp. aéreo; loncherías, fondas, torterías; restaurantes); unos energéticos (gasolinas) volvieron a registrar una expansión secuencial.

Inflación anual: atención a subyacente

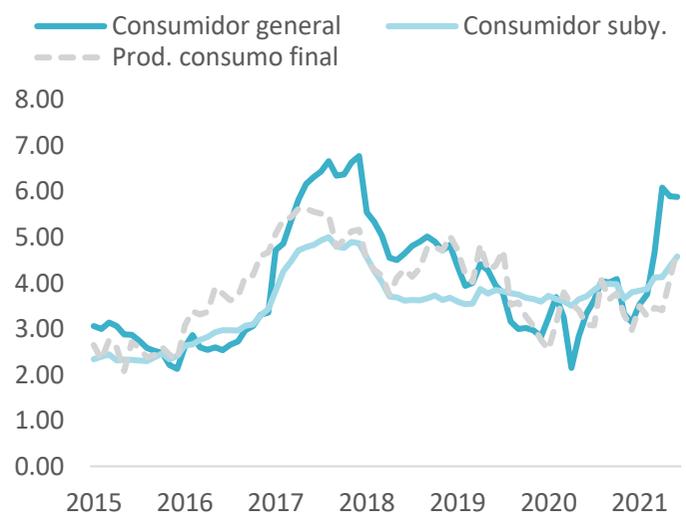
Presentó una reducción marginal, por un base comparativa menos baja en los energéticos, e hiló cuatro meses con variaciones superiores al 4%.

El índice subyacente se aceleró a por séptima ocasión y tocó máximos desde fines de 2017. Las mercancías han reflejado choques de oferta, por las disrupciones en cadenas de suministros y altos precios de materias primas, como lo es el caso de los granos (maíz +105.2% a/a) sobre los alimentos. El mayor dinamismo en los servicios está asociado a una mayor demanda, por la recuperación paulatina en la movilidad social, además de enfrentar altos costos de insumos y una fácil base comparativa.

Productor: disrupciones, costos materias primas

Los precios al productor pasaron de 6.01 a 7.13% a/a (máximo desde fines 2018) por un efecto aritmético y altos precios de materias primas (granos, metales, energéticos) y de servicios de transporte. El costo de bienes y servicios destinados al consumo final pasó de 4.10 a 4.73% a/a.

Gráfica 1. Inflación consumidor y productor (var. % anual)



Fuente: GFBx+ / INEGI.

Cederá inflación en el 3T; seguirá elevada

Proyectamos que la inflación interanual se desacelere en el 3T, por una base de comparación menos baja. Dicha moderación también dependerá de que se comiencen a solucionar las disrupciones en las cadenas producción a nivel mundial. Sin embargo, la inflación se mantendría relativamente elevada el resto del año (diciembre 2021: 5.25%) y su panorama exhibe riesgos. A la baja, que la oferta de bienes y servicios se normalizarse antes de lo previsto; o, que un repunte en los contagios de Covid-19 lleve a la aplicación de nuevas medidas de distanciamiento social y se debilite la demanda por servicios. Al alza, que tarden más en solucionarse las disrupciones en la oferta; episodios de volatilidad cambiaria, por ejemplo, si la Fed retira antes de lo previsto el apoyo monetario; o, que las expectativas de precios se contaminen por la persistencia de los altos niveles de la inflación subyacente.

Ante la incertidumbre y para reafirmar las expectativas de precios, si la inflación no cede al ritmo y en la magnitud en la que se espera en los próximos meses, prevemos que el Banco de México anuncie una nueva alza en la tasa objetivo, antes de que cierre el año.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	Junio 2021		Mayo 2021		Junio 2020	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.53	5.88	0.20	5.89	0.55	3.33
Subyacente	0.57	4.58	0.53	4.37	0.37	3.71
Mercancías	0.65	5.81	0.62	5.76	0.60	4.69
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.76	5.91	0.81	5.49	0.37	6.59
No Alimenticias	0.53	5.69	0.41	6.05	0.86	2.66
Servicios	0.48	3.22	0.42	2.84	0.11	2.65
Vivienda	0.19	1.98	0.21	1.86	0.07	2.49
Educación	0.03	1.15	0.00	1.12	0.00	4.45
Otros	0.83	4.78	0.69	4.08	0.17	2.42
No Subyacente	0.42	10.00	-0.75	10.76	1.12	2.16
Agropecuarios	0.05	6.95	1.91	4.67	-2.09	7.69
Frutas	0.66	2.65	2.88	-3.63	-5.50	13.14
Pecuarios	-0.43	10.61	1.16	12.23	1.02	3.45
Energéticos	0.71	12.45	-2.71	15.97	3.85	-1.90
Energéticos	0.94	17.13	-3.85	22.96	5.98	-4.57
Tarifas Autorizadas	0.14	2.72	0.10	2.25	-0.31	4.17

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	gbernandezo@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	lgonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	--