

MÉXICO

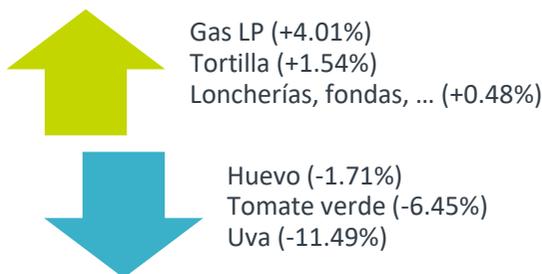
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.16	20.50
Inflación	5.75	5.60
Tasa de Referencia	4.25	4.75
PIB	-3.6	5.8
Tasa de 10 Años	6.94	6.80

- **Noticia:** La inflación al consumidor para la 1Q de julio de 2021 creció 5.75% a tasa anual, por arriba del 5.61% esperado por GFBx+ (consenso 5.65%). El índice subyacente* se ubicó en 4.64% (4.54% esperado GFBx+).

- **Relevante:** La inflación interanual se aceleró en el margen, hilando nueve quincenas arriba del 4%. Al interior, la desaceleración en el componente no subyacente, por una base comparativa menos débil en energéticos, fue eclipsada por las presiones dentro del componente subyacente, que reflejan diversos choques de oferta y la recuperación en la demanda por servicios (menor confinamiento).

- **Implicación:** Prevemos que, en lo que resta del 3T, la inflación se desacelere, pero que se mantenga en niveles relativamente elevados al cierre de año; además, el panorama para la variable es todavía incierto y con riesgos al alza. Ante ello, esperamos más incrementos en la tasa objetivo 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 quincenal, la más alta desde 2012

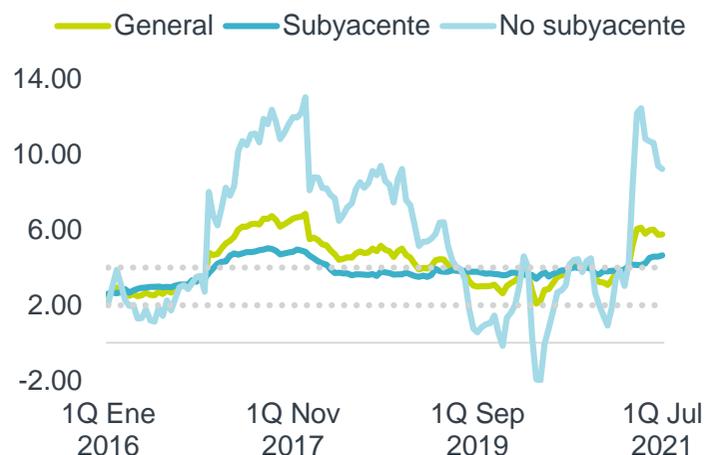
La variación quincenal fue la más alta para una 1QJulio desde 2012, impulsada por mayores precios de materias primas, choques en la producción de mercancías, especialmente alimenticias (tortilla maíz, refrescos), y la recuperación en la demanda por servicios (loncherías y fondas, restaurantes y servicios turísticos)

Inflación anual: nueve lecturas arriba del 4%

La inflación general se aceleró en el margen, hilando nueve quincenas fuera del rango de tolerancia del Banxico; los resultados fueron mixtos al interior.

El índice no subyacente sigue elevado, aunque volvió a moderarse, por una base comparativa menos débil en los energéticos. Lo anterior fue compensado por la aceleración en el índice subyacente, que registró su mayor variación desde fines de 2017, año del “gasolinazo”. Dentro de este último, las mercancías exhibieron algo de estabilidad, pero el dinamismo sigue siendo fuerte, presionadas por la escasez y altos precios de insumos (e.g. granos – mercancías alimenticias, *microchips* - autos), y otras consecuencias de las disrupciones en las cadenas de distribución y proveeduría; los servicios siguen avanzando, de la mano la reapertura económica, la recuperación en el empleo y la mayor movilidad social, que implican un impulso al gasto de los consumidores en varios de estos.

Gráfica 1. Inflación consumidor (var. % anual)



Fuente: GFBx+ / INEGI.

La inflación podrá bajar, pero seguirá elevada

Proyectamos que la inflación interanual se desacelere en lo que resta del 3T, en gran medida, por una base de comparación menos baja, así como ante la dilución del choque de demanda, asociado a la reapertura. Sin embargo, revisamos nuestro estimado a 5.60%, pues prevemos que la variable siga relativamente elevada hasta el cierre de año, si no se comienzan a solucionar próximamente las disrupciones en las cadenas de proveeduría y distribución, y si los precios de materias primas tampoco se logran corregir. Este panorama enfrenta riesgos mixtos: a la baja, que la oferta de bienes y servicios se normalizarse antes de lo previsto, o que el repunte en los contagios de Covid-19 lleven 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 derivados de un posible ajuste antes de lo previsto en la postura de la Fed, que se recrudezcan las sequías, o que las expectativas de precios se contaminen por la persistencia de los altos niveles de la inflación subyacente.

En este entorno de elevada inflación, e incertidumbre económica y financiera, esperamos alzas adicionales en la tasa de interés objetivo del Banxico, con el fin de encaminar a la inflación a su meta y anclar las expectativas de precios.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	1Q Jul 2021		2Q Jun 2021	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	0.37	5.75	0.20	5.74
Subyacente	0.31	4.64	0.21	4.58
Mercancías	0.37	5.71	0.20	5.71
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.50	6.07	0.29	5.88
No Alimenticias	0.22	5.32	0.11	5.52
Servicios	0.24	3.46	0.22	3.33
Vivienda	0.10	2.06	0.13	2.02
Educación	0.02	1.17	0.02	1.16
Otros	0.40	5.20	0.33	4.97
No Subyacente	0.55	9.24	0.18	9.40
Agropecuarios	0.33	7.31	-0.21	6.68
Frutas	0.30	4.42	-0.71	3.00
Pecuarios	0.34	9.70	0.19	9.76
Energéticos	0.72	10.75	0.49	11.57
Energéticos	1.02	14.54	0.69	15.76
Tarifas Autorizadas	0.00	2.58	-0.01	2.70

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	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	--