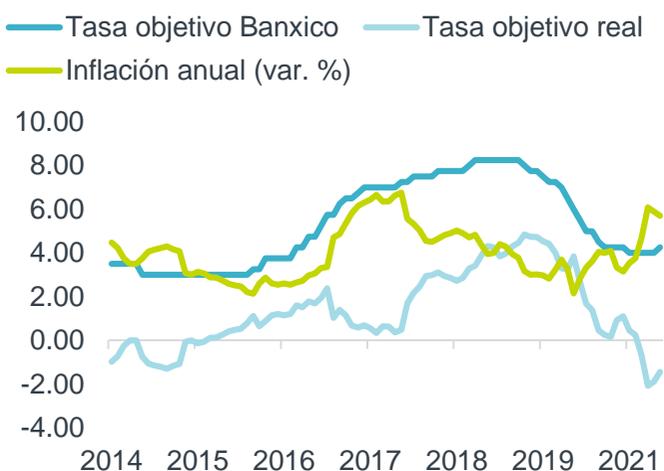


MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.01	20.50
Inflación	5.88	5.25
Tasa de Referencia	4.25	4.50
PIB	-3.6	5.8
Tasa de 10 Años	6.88	6.90

- **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 no unánime, elevar la tasa objetivo a 4.25%.
- **Relevante:** Se reveló que G. Borja y G. Esquivel fueron quienes votaron en contra del alza de 25 pb. en la tasa objetivo, pues opinaron que los choques de oferta que han presionado a la inflación, difícilmente responderán a cambios en la política monetaria.
- **Implicación:** La inflación se moderaría en el 3T, pero permanecerá elevada. Además, la variable enfrenta riesgos y las condiciones financieras podrían apretarse si la Fed retira el apoyo monetario. Por ello, prevemos un aumento adicional en la tasa objetivo en 2021.

Gráfica 1. Tasas de interés objetivo e inflación



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

Preocupa inflación: incierta la duración de choques

Se atribuyen las presiones inflacionarias a efectos aritméticos, reacomodos en el gasto y choques de oferta, lo cuales, en general, se evalúan como temporales, aunque hubo comentarios en relación a que las interrupciones de oferta podrían extenderse y que es difícil anticipar su duración. Además, unos notaron la aceleración en el índice subyacente pese a las condiciones de holgura, tendencia que, un participante aseguró, durará meses. También se notó que ahora estiman que la inflación tardará más en converger a su meta (3T22) y que el balance de riesgos está sesgado al alza.

G. Borja y G. Esquivel, los disidentes

La decisión de aumentar la tasa objetivo fue de 3-2. Un miembro comentó que se debe de reforzar la postura monetaria para que la inflación se encamine a la meta del 3%; otro notó el deterioro en la inflación y que la persistencia de los choques de oferta sobre esta podrían alargarse, por lo opinó a favor de una acción oportuna, para evitar que se afecten las expectativas y reafirmar el compromiso del Banco con su meta, aunque no considera que la acción implique un ciclo de alza en tasas; un tercero también mencionó el deterioro en la inflación y la necesidad de mantener la credibilidad del Banco, opinando que se debe ajustar la postura monetaria. Los miembros que votaron en contra (G. Borja, G. Esquivel), afirmaron que los choques de oferta que han afectado a la inflación difícilmente responden a la política monetaria.

Más alza en tasas: inflación determinará su velocidad

Esperamos que la inflación empiece a ceder en el 3T, pero que siga elevada el resto del año, cerrando en 5.25% a/a. Este pronóstico, no obstante, pudiera verse afectado si: las cadenas de suministro y producción tardan más en normalizarse; las expectativas de precios se ajustan al alza; o, surgen nuevos episodios de volatilidad financiera.

Dados los riesgos que enfrenta la inflación, que podrían hacer que esta no ceda a la velocidad que se espera, y ante la posibilidad de que se aprieten las condiciones financieras, a raíz de ajustes en la postura monetaria de la Fed, prevemos que las tasas de interés podrían volver a subir este año.

Siguiente reunión Banxico

Fecha	Anuncio de pol. mon.
12 agosto	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 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 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