

MÉXICO

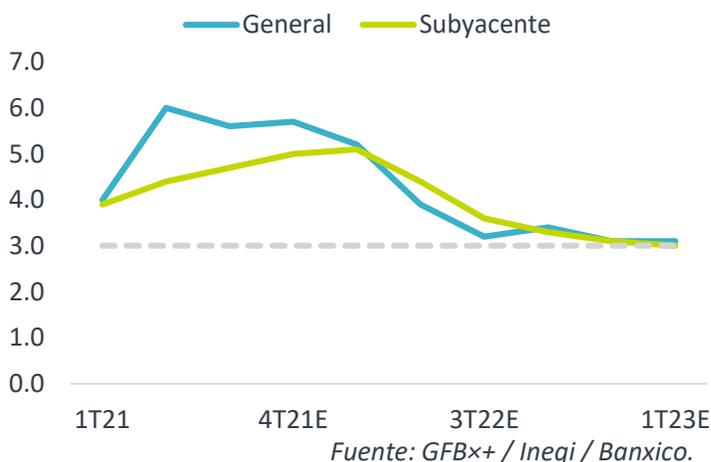
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.11	20.50
Inflación	5.81	5.60
Tasa de Referencia	4.50	4.75
PIB	19.6	5.8
Tasa de 10 Años	6.97	6.90

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó el Reporte Trimestral de Inflación al 2T21. Documento que plasma la perspectiva de la economía, con énfasis en la variable objetivo del Instituto: la inflación.

- **Relevante:** Se ajustó al alza el pronóstico del PIB para este año (6.2%) y se señaló que el panorama está balanceado; la proyección para la inflación no cambió, lo que implica que se consolidará en la meta del Instituto hasta el 1T23, pero se alerta que sus riesgos siguen sesgados al alza. Futuras acciones buscarán llevar a la inflación de regreso a la meta del Instituto y el anclaje en las expectativas.

- **Implicación:** La inflación se moderaría en lo que queda del 3T, pero no bajará del 5% hasta el 1T22. La variable enfrenta riesgos y las condiciones financieras podrían apretarse, ante cambios en la postura de la Fed, por lo que prevemos al menos otra alza en la tasa objetivo en 2021.

Gráfica 1. Proyección inflación Banxico (var. % anual)



Ligera revisión positiva al PIB 2021; sin cambios para 2022

El reporte subraya que la recuperación económica siguió adelante en el 2T, pero con heterogeneidad entre sectores (reactivación en servicios vs. desaceleración en la industria por disrupciones en la manufactura y debilidad en construcción) y en el gasto (recuperación en el consumo, debilidad en la inversión y moderación en la exportación).

El pronóstico del PIB 2021 se revisó marginalmente al alza, de 6.0 a 6.2%; para 2022, se quedó en 3.0%. Todavía se considera que los riesgos están balanceados, aunque se mencionan, a la baja, el recrudescimiento de la pandemia y de los retrasos en la industria mundial.

Reafirma pronósticos de inflación, pero muestra cautela

Se reconoce la aceleración en la inflación general y subyacente durante el trimestre, debido a la disrupción en cadenas de suministro, la reversión del efecto base y más presiones globales. También se apuntó la moderación en los precios durante la 1Qago, subrayando que ello se debió a la intervención en los precios de gas LP.

El Instituto mantuvo el mismo pronóstico para la variable que en el último comunicado (ver Tabla 1) y la expectativa de que converja al 3% en el 1T23, reafirmando que los choques que la han elevado son transitorios. Sin embargo, alerta sobre la evolución desfavorable de los factores que inciden en ella, posibles alteraciones en la formación de precios y que el balance de riesgos sigue sesgado al alza.

Futuras acciones para volver a meta y anclar expectativas

Se recordaron las últimas acciones de política monetaria, donde se llevó la tasa objetivo de 4.00 a 4.50%, en un contexto en el que la inflación ha enfrentado choques adicionales o de mayor magnitud a lo esperado. También se hizo mención a los cambios que entraron en vigor en la última decisión (publicación pronósticos de inflación, sentido del voto de los miembros), con el fin de apoyar la transparencia y la efectividad de la política monetaria.

Sobre futuras acciones, se advierte que el rebrote del virus ha incrementado la incertidumbre sobre la economía y los mercados financieros, y que la postura monetaria se irá adecuando para lograr que la inflación converja en la meta de 3% y mantener el anclaje en las expectativas.

Siguiente reunión Banxico

Fecha	Anuncio de pol. mon.
30 septiembre	13:00

Banxico seguirá respondiendo si inflación no regresa

La inflación interanual cederá poco más en lo que resta 3T: base comparativa menos débil; menores precios de energía; y, dilución del efecto de la reapertura sobre la demanda por servicios, más ante el rebrote del virus. Sin embargo, prevemos que se sostenga arriba del 5% a/a hasta fines del 1T22, ya que la propagación de la variante delta agudizó los cuellos de botella en la industria mundial, que han mantenido restricciones en la oferta de distintos bienes y servicios.

Dado que persisten riesgos que podrían hacer que la inflación tarde en desacelerarse y, además, es posible que se aprieten las condiciones financieras, a raíz de ajustes en la postura monetaria de la Fed, prevemos al menos otro aumento en la tasa objetivo del Banxico este año.

Tabla 2. Proyecciones Banco de México

Inflación (var. % anual)										
	1T21	2T21	3T21E	4T21E	1T22E	2T22E	3T22E	4T22E	1T23E	1T23E
Inflación general										
Actual	4.0	6.0	5.6	5.7	5.2	3.9	3.2	3.4	3.1	3.1
Anterior	4.0	5.8	4.5	4.8	4.3	3.0	3.1	3.1	2.9	
Inflación subyacente										
Actual	3.9	4.4	4.7	5.0	5.1	4.4	3.6	3.3	3.1	3.0
Anterior	3.9	4.3	3.9	3.9	3.9	3.3	3.2	3.2	3.2	
PIB (var. % anual real)										
			2021E		2022E					
Actual			6.2 (5.7 - 6.7)		3.0 (2.0 - 4.0)					
Anterior			6.0 (5.0 - 7.0)		3.0 (2.0 - 4.0)					

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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 G. 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 L. 81 83180300 x 37314 lgonzalez@vepormas.com