

MÉXICO

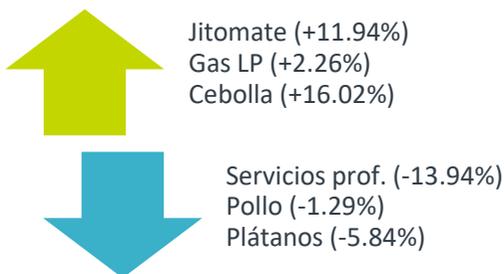
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.03	20.50
Inflación	5.87	6.20
Tasa de Referencia	4.50	4.75
PIB	19.6	5.8
Tasa de 10 Años	7.15	6.95

- **Noticia:** La inflación al consumidor para la 1QSep 2021 creció 5.87% a/a, arriba del 5.72% esperado por nosotros y el consenso. El índice subyacente* se ubicó en 4.92% (4.84% esperado GFBx+).

- **Relevante:** La inflación quincenal fue la más elevada para una 1QSep desde 2016; la anual, la mayor en seis lecturas. La variable sigue reflejando diversos choques de oferta (altos precios de materias primas, desabasto de insumos), que pudieron agudizarse con el último rebrote mundial de contagios.

- **Implicación:** Prevemos que la inflación cierre el año en 6.20% a/a, y persiste el riesgo de que las disrupciones en las cadenas de proveeduría a nivel mundial tarden más en disiparse. Por lo tanto, anticipamos al menos un alza adicional en la tasa objetivo antes de que termine el año.

Figura 1. Var. q/q con mayor incidencia al alza/baja



Fuente: GFBx+ / INEGI.

*Subyacente: Excluye elementos volátiles (i.e. energéticos y agropecuarios).

Quincenal sigue siendo atípicamente elevada

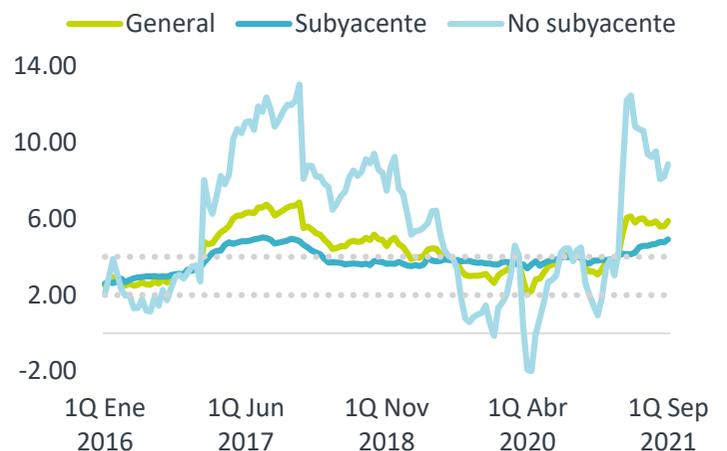
La variación quincenal fue la más elevada para una 1QSep desde 2016. De los elementos que más contribuyeron, destacan algunos energéticos (gasolinas, gas LP); además, altos costos de materias primas y disrupciones en la proveeduría siguen presionando los precios de alimentos (tortilla, refrescos, leche, aceites vegetales) y otros bienes (autos).

Inflación anual: avances generalizados

El incremento interanual fue el mayor en seis lecturas. Gran parte de ello se explicó por el índice no subyacente, con avances en sus dos apartados, energía y agropecuarios.

El índice subyacente llegó a máximos desde fines de 2017, de la mano de la aceleración en el componente de mercancías, tanto alimenticias como no alimenticias, que han reflejado los distintos choques de oferta (mayores costos y desabasto de insumos), que se agudizaron con el último rebrote del virus a nivel mundial. Los servicios vieron mayor estabilidad, cuyo dinamismo pudo verse deteriorado en el margen por el efecto negativo del miedo al contagio sobre la demanda por algunos de estos, así como por una base comparativa más elevada en aquellos distintos a educación y vivienda.

Gráfica 1. Inflación consumidor (var. % anual)



Fuente: GFBx+ / INEGI.

Inflación volverá a rango objetivo del Banxico hasta 2S22

Dada la mayor persistencia de algunos de los choques de oferta, como las interrupciones en las cadenas de proveeduría y distribución de distintos bienes y servicios, que se agudizaron con la última ola de contagios a nivel mundial, prevemos que la inflación cierre el año en 6.20% a/a y que baje del 4.0% hasta fines del 2S22. Entre los riesgos que pudieran retrasar la desaceleración en la variable, destacamos: que los cuellos de botella en la industria mundial tarden más en ser solucionados, factores climáticos que presionen los precios de productos agropecuarios y episodios de depreciación cambiaria derivados del inicio de la normalización de la política monetaria en los EE.UU.

En este entorno de elevada inflación, e incertidumbre económica y financiera, esperamos al menos un alza adicional en la tasa objetivo del Banxico antes de que termine el año, con la finalidad de consolidar el anclaje en las expectativas de precios.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	1Q Sep 2021		2Q Ago 2021		1Q Sep 2020	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	0.42	5.87	0.18	5.60	0.16	4.10
Subyacente	0.31	4.92	0.17	4.77	0.17	3.99
Mercancías	0.43	6.27	0.25	5.99	0.16	5.36
Alimentos, bebidas, tab.	0.41	6.84	0.28	6.57	0.16	6.98
No alimenticias	0.45	5.64	0.21	5.34	0.16	3.62
Servicios	0.17	3.41	0.07	3.41	0.17	2.50
Vivienda	0.12	2.25	0.10	2.19	0.05	2.21
Educación	1.15	2.04	0.28	2.00	1.11	2.17
Otros	0.01	4.74	0.01	4.80	0.07	2.83
No Subyacente	0.76	8.86	0.24	8.20	0.15	4.44
Agropecuarios	0.92	10.01	0.55	9.19	0.17	8.39
Frutas	2.39	8.70	1.33	6.24	0.08	13.35
Pecuarios	-0.30	11.15	-0.09	11.76	0.25	4.43
Energéticos y tarifas aut.	0.63	7.95	-0.01	7.42	0.14	1.53
Energéticos	0.81	10.77	-0.04	9.96	0.07	0.20
Tarifas autorizadas	0.22	1.89	0.07	1.97	0.30	4.51

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 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	ghernandezo@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	arui@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	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------