Eco BX+

Reporte Banxico 3T21: Riesgos para la formación de precios

DICIEMBRE 01, 2021

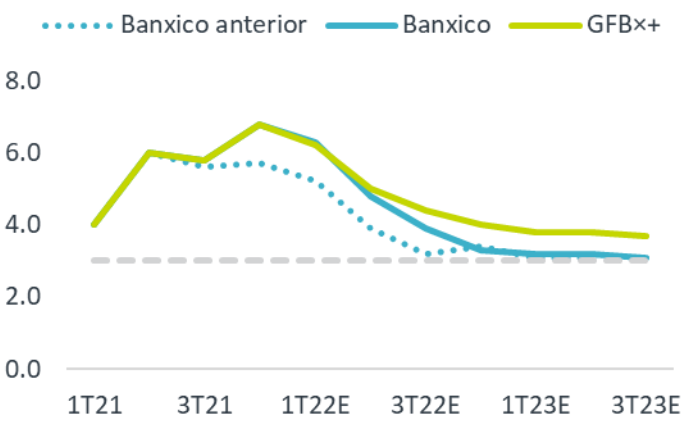
MÉXICO		
Var. que Afecta	**Actual**	**2021E**
Tipo de Cambio	21.40	20.50
Inflación	**6.24**	**7.10**
Tasa de Referencia	**5.00**	**5.25**
PIB	4.5	5.8
Tasa de 10 Años	7.51	7.36

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó el Reporte Trimestral de Inflación al 3T21. 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 prom. trim. (var. % anual)



Fuente: GFB×+ / Inegi / Banxico.

PIB 2021 se revisa a la baja

El Reporte subraya que la contracción en la actividad económica durante el 3T obedeció al alza en contagios, más disrupciones en la producción y a los efectos de los cambios regulatorias en materia de subempleo. También se notó que la recuperación entre sectores es heterogénea, con rezagos en los servicios sensibles al contacto personal.

En este sentido y considerando que los riesgos para el crecimiento están sesgados a la baja (recrudecimiento de la pandemia, cuellos de botella, volatilidad financiera, menor inversión), se revisó negativamente la proyección del PIB 2021, de 6.2 a 5.4%; para 2022, se elevó de 3.0 a 3.2%.

Pronósticos para inflación sin cambios; riesgos al alza

Se reconoció que los choques a la inflación han sido más importantes, duraderos y generalizados, destacando las distorsiones en patrones de consumo, obstrucciones en la oferta y altos costos de insumos. Se mencionó que las alzas en los precios y en sus determinantes implica un entorno de mayores riesgos para la formación de los mismos.

Los pronósticos para la inflación no cambiaron respecto al anuncio de noviembre, donde se espera que la variable se desacelere el próximo año y se estabilice en la meta de 3% en el 3T23, conforme se van diluyendo los choques que la han elevado, aunque el Reporte afirma que el balance de riesgos se ha deteriorado y está sesgado al alza.

Banxico seguirá endureciendo postura ante riesgos

Anticipamos que la inflación anual cierre en 7.1% este año y en 3.9% el siguiente; de igual forma, la variable se mantendría fuera del margen de tolerancia del Banxico hasta el 4T22. Aunque los precios de energía se han corregido recientemente, consideramos que prevalecen elementos que pudieran hacer que la desaceleración en la inflación se postergue, como rebrotes del virus que induzcan más obstrucciones en la oferta.

Además, el inicio de la normalización monetaria de la Fed puede inducir más episodios de volatilidad financiera y depreciación del MXN.

Con ello y con el fin de mantener la expectativas de precios ancladas, para ayudar que la inflación efectivamente ceda, prevemos otro aumento en la tasa objetivo este año.

Siguiente anuncio de política monetaria	
Fecha	**Hora**
16 diciembre	**13:00**

Alejandro J. Saldaña Brito **asaldana@vepormas.com** (55) 56251500 Ext. 31767

Reporte Banxico 2T21: Confía en PIB, cauto en precios

AGOSTO 31, 2021

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 desacelerase 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	3T21	4T21E	1T22E	2T22E	3T22E	4T22E	1T23E	2T23E
Inflación general										
Actual	4.0	6.0	5.8	6.8	6.3	4.8	3.9	3.3	3.2	3.2
Anterior	*4.0*	*6.0*	*5.6*	*5.7*	*5.2*	*3.9*	*3.2*	*3.4*	*3.1*	*3.1*
Inflación subyacente										
Actual	3.9	4.4	4.8	5.5	5.8	5.3	4.3	3.5	3.0	2.7
Anterior	*3.9*	*4.4*	*4.7*	*5.0*	*5.1*	*4.4*	*3.6*	*3.3*	*3.1*	*3.0*

PIB (var. % anual real)	2021E	2022E	2023E
Actual	5.4 (5.0 - 5.7)	3.2 (2.2 - 4.2)	2.7 (1.7 - 3.7)
Anterior	*6.2 (5.7 - 6.7)*	*3.0 (2.0 - 4.0)*	*n/a*

Fuente: GFB×+ / Banxico / Inegi.

Alejandro J. Saldaña Brito **asaldana@vepormas.com** (55) 56251500 Ext. 31767

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	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	ligonzalez@vepormas.com