Banxico: Tasa en 4%; cauto por inflación

MAYO 13, 2021

MÉXICO		
Var. que Afecta	**Actual**	**2021E**
Tipo de Cambio	19.96	20.50
Inflación	**6.08**	**4.30**
Tasa de Referencia	**4.00**	**3.75**
PIB	-3.8	4.0
Tasa de 10 Años	6.92	6.30

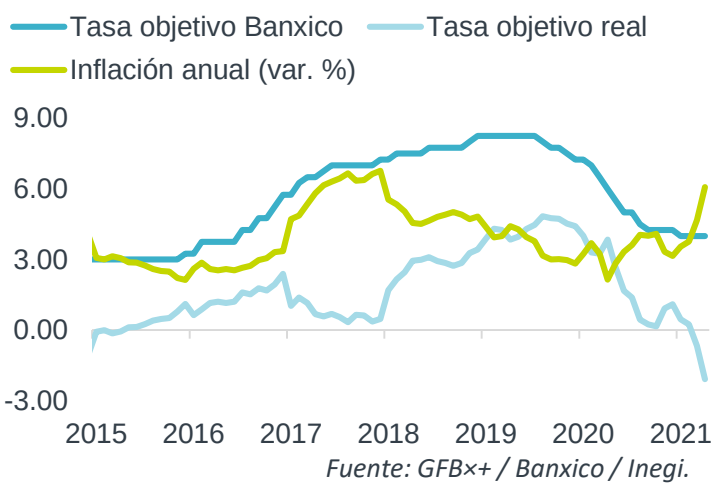
• **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico decidió mantener la tasa de interés objetivo en 4.00%, en línea con nuestra proyección y la del consenso.

• **Relevante**: El comunicado estima que la actividad económica se acelerará en lo que resta del año. Se reconoce que la inflación se aceleró más a lo esperado; Banxico reitera que volverá al 3% en el 2T22, pero advierte un deterioro en el balance de riesgos. La decisión de mantener la tasa objetivo fue unánime y la guía futura de acciones quedó sin cambios relevantes.

• **Implicación:** La inflación se moderaría en el 3T; persisten riesgos. Sólo si bajara del 4% y las condiciones financieras lo permiten, podría haber una recorte de 25 pb. en la tasa objetivo, pero este escenario es cada vez menos probable.

• **Mercados:** El USDMXN se mantuvo a la baja tras el anuncio ($19.96, -20 cts.); el rendimiento del bono a 10 años también extendió su descenso (6.92%, -6.0 pb.).

Gráfica 1. Tasas de interés objetivo e inflación



Fuente: GFB×+ / Banxico / Inegi.

Mejora panorama para la actividad; no para la inflación

El texto prevé que, tras desacelerarse en el 1T, la actividad económica repuntará el resto del año. Incluso, a diferencia de versiones previas, se afirmó que el balance de riesgos es "más equilibrado", pero alerta sobre la heterogeneidad entre sectores y la amplia brecha del producto.

Reconoció que la inflación interanual se elevó en abril más a lo previsto en el reporte trimestral (efecto aritmético, precios materias primas, presiones de costos). Se señaló que esto sería temporal, pues proyecta que ella vuelva al 3% en el 2T22. No obstante, el comunicado deja ver mayor cautela, alertando que el balance de riesgos para la variable es "al alza", cuando antes se describía como "incierto". Incluso, se añadió, a los riesgos al alza, la "persistencia en la inflación subyacente", pues puede afectar las expectativas de precios. De hecho, las de corto plazo se elevaron.

Alargar pausa: decisión unánime

Ante la aceleración por arriba de lo previsto en la inflación, el deterioro en su balance de riesgos y un entorno "altamente incierto", el Banxico decidió unánimemente mantener la tasa de interés objetivo en el 4.00%. El lenguaje sobre la guía futura no vio gran cambio, al señalar que las acciones de política monetaria dependerán de la evolución de la inflación, sus determinantes y expectativas.

Escaso espacio monetario

Conforme se disipen algunos de los choques que elevaron a la inflación interanual, como la baja base comparativa y las disrupciones en la oferta de bienes y servicios, junto con niveles de actividad económica inferiores al potencial, prevemos que el índice de precios se desacelere en el 3T, incluso podría bajar del 4% en agosto, y cierre el año en 4.30%. Algunos factores podrían afectar dicho escenario: alzas adicionales en precios de materias primas, que se alargue la obstrucción en la oferta o que se contaminen las expectativas de precios.

Considerando la composición de la Junta de Gobierno del Banxico, sólo si, en el 3T, la inflación bajara del 4% y las condiciones financieras lo permiten, no descartamos un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo, pero este escenario es cada vez menos probable, ante el deterioro en la inflación.

Siguiente reunión Banxico	
Fecha	**Anuncio de pol. mon.**
24 junio	**13:00**

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

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	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 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