

Banxico adelanta alza en tasas: +25 pb.

JUNIO 24, 2021

MÉXICO

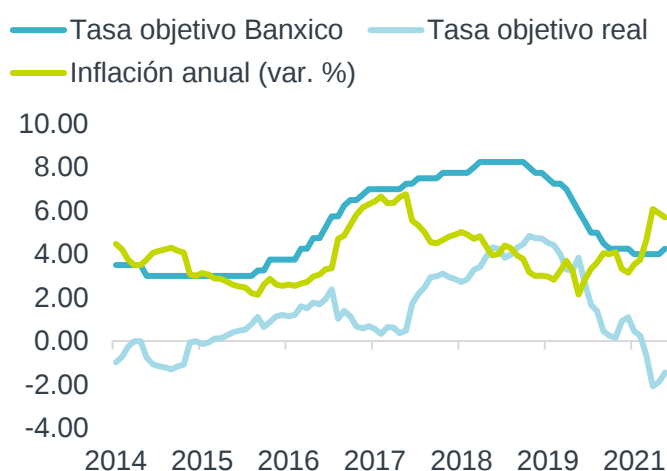
Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.79	20.50
Inflación	5.89	5.25
Tasa de Referencia	4.00	4.25
PIB	-3.6	5.0
Tasa de 10 Años	7.00	6.70

• **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico decidió aumentar la tasa de interés objetivo a 4.25% (+25 pb.), cuando no se esperaban cambios por parte nuestra ni del consenso.

• **Relevante:** El Instituto espera que la economía siga recuperándose; nota que se deterioran las condiciones financieras ante posibles ajustes en la postura de la Fed; también reconoce que la inflación se aceleró más a lo previsto y reafirma que el alza será transitoria, pero espera que tarde más en volver a la meta del 3% (3T22) y considera que los riesgos para la variable están sesgados al alza. Decisión de subir la tasa objetivo no fue unánime.

• **Implicación:** La inflación se moderaría en el 3T, pero permanecerá elevada el resto del año. Nuestro escenario original no considera más alzas en la tasa objetivo el resto del año, pero no descartamos movimientos adicionales si la inflación tarda más en ceder, entre otros elementos.

Gráfica 1. Tasas de interés objetivo e inflación



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

Recuperación económica seguirá adelante

El comunicado nota el rebote que la actividad mostró en marzo, a lo que le siguió una moderación en abril, y que se espera que esta siga recuperándose. Se reiteró que su balance de riesgos está en equilibrio.

Deterioro en condiciones financieras

También se hace mención a la depreciación del MXN y el alza en los rendimientos de bonos guber. de menor duración, que está asociado al temor de que se retire antes de lo previsto el apoyo monetario en países desarrollados.

Inflación tardará más en ceder

El Instituto reconoce que la inflación se aceleró más a lo que proyectado en su último informe, por choques adicionales en las cadenas de proveeduría, y que las expectativas de corto plazo subieron de nuevo. Se reafirma que la presión será temporal, pero se proyecta que tarde más en ceder: inflación regresará al 3% en 3T22 vs. 2T22 en comunicados previos. Además, se considera que el balance de riesgos para la variable sigue sesgado al alza.

Alza en tasa objetivo por decisión mayoritaria: 3-2

Ante el deterioro en la inflación, aunque transitorio, y para garantizar que la variable se encamine a su meta y las expectativas de precios no sean afectadas, el Instituto afirmó que se requiere “reforzar la postura monetaria”, por lo que optó incrementar en 25 pb. la tasa objetivo. La decisión fue mayoritaria: 3 votos a favor del alza, por 2 a favor de mantenerla sin cambios.

Inicio del ciclo de alzas: 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.

Nuestro escenario original considera que alzas adicionales en la tasa objetivo se verían hasta 2022, pero no podemos descartar ajustes adicionales este año si la inflación no comienza a ceder como se espera y si se aprietan las condiciones financieras, a raíz de ajustes en la postura monetaria de la Fed.

Siguiendo 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
---------------------	---------------------	-------------------------