

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.01	21.40
Inflación	7.88	6.80
Tasa de Referencia	7.75	9.00
PIB	1.8	2.0
Tasa de 10 Años	9.01	9.10

- **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico decidió elevar la tasa de interés objetivo a 7.75% (+75 pb.), en línea con nuestra expectativa y la del consenso.
- **Relevante:** La decisión de elevar la tasa objetivo fue unánime e histórica, pues nunca se había realizado un ajuste de 75 pb. El Instituto revisó al alza su previsión para la inflación, pero todavía espera que vuelva a su meta a inicios de 2024. En la guía futura, la Junta advierte que considerará “actuar con la misma contundencia” en las próximas reuniones.
- **Implicación:** El difícil panorama para la inflación y el endurecimiento monetario de la Fed ponen presión sobre el Banxico para que este siga elevando la tasa objetivo; crece probabilidad de otra alza de 75 pb. en agosto.
- **Mercados:** Tras el comunicado, el USDMXN por un momento a \$19.98. El rendimiento del bono a 10 años acentuó su descenso inicial, pasando de a 8.99%.

Gráfica 1. Tasa de interés objetivo (%)



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

Revisa pronóstico de inflación; riesgos al alza

En el comunicado, el Instituto señala que anticipa que la actividad crezca en el 2T, aclarando que el panorama es todavía incierto.

Se mencionó que las condiciones financieras globales se apretaron. Mientras que, en MX, por un lado, el tipo de cambio mostró un “comportamiento ordenado”; y, por el otro, subieron los rendimientos de corto y largo plazos.

Se reiteró que el efecto de la pandemia, la guerra en UKR y el confinamiento en CHI siguen ejerciendo presión sobre la inflación, que en MX tuvo variaciones no vistas en más de 20 años (ver [Inflación 1QJun](#)). Además, se resaltó que aumentaron las expectativas de precios para el mediano y largo plazo. Por su parte, incorporando la información más reciente, el Banxico elevó su proyección para la variable, mas todavía anticipa que esta converja a su meta en el 1T24 (ver Tabla 1). Se reiteró que el balance de riesgos exhibe un “considerable sesgo al alza”, enumerando factores como la pandemia, conflictos geopolíticos y la renuencia a bajar de la inflación subyacente.

Acciones “más contundentes” e históricas

Ante el riesgo de nuevos choques sobre la inflación y de que se contaminen las expectativas de precios, y dado el apretamiento en las condiciones financieras globales, la Junta acordó por unanimidad implementar un incremento histórico en la tasa de referencia: 75 pb. A diferencia de mayo, cuando se decidió por mayoría subirla en 50 pb.

Otro punto relevante en la guía futura, fue que se agregó que, en las siguientes juntas, “se valorará actuar con la misma contundencia, en caso de que se requiera”.

De estrecho a nulo: Margen de acción para el Banxico

El panorama para la inflación es retador y prevalece el riesgo de que esta tarde más a lo previsto en moderarse, por ejemplo, si se desanclan las expectativas de precios. Además, la Fed ha implementado un mayor endurecimiento monetario, lo que aprieta más el margen de maniobra del Banxico. Por todo ello, y si la evolución de la inflación sigue sin ser favorable, crece la probabilidad de que el Banxico vuelva a subir la tasa objetivo en 75 pb. En la junta de agosto.

Siguiente anuncio Banxico

Fecha	Hora
11 agosto	13:00

Tabla 1. Proyecciones Banco de México

Inflación promedio trimestral (var. % anual)										
	4T21	1T22	2T22E	3T22E	4T22E	1T23E	2T23E	3T23E	4T23E	1T24E
Inflación general										
Actual	7.0	7.3	7.8	8.1	7.5	6.5	4.4	3.5	3.2	3.1
Anterior	7.0	7.3	7.6	7.0	6.4	5.3	3.5	3.2	3.2	3.1
Inflación subyacente										
Actual	5.6	6.5	7.3	7.4	6.8	5.7	4.3	3.5	3.2	3.1
Anterior	5.6	6.5	7.2	6.6	5.9	4.8	3.6	3.3	3.1	3.0

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 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 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