

EUR: El BCE deja su tasa sin cambios en julio

- La política monetaria en la Eurozona permanecerá estable en el mediano plazo.
- El Banco contempla que la inflación pudiera superar el 2.0% de manera duradera.
- Durante la conferencia de prensa Lagarde destacó la amenaza de la variante Delta.

22 de julio de 2021

Marcos Daniel Arias Novelo

La postura del Banco se alinea con la adoptada por la mostrada por la Reserva Federal

El día de hoy el Banco Central Europeo (BCE) se sumó al reforzamiento del mensaje de estabilidad en las condiciones expansivas de política monetaria que prevalece globalmente, pues anunció que su tasa de referencia permanecerá sin cambios en 0.0%, al igual que el programa de compra de activos que actualmente inyecta €20 mil millones al mes. Con ello, el BCE se alinea a la postura adoptada por [la Reserva Federal](#) de Estados Unidos, institución que ha defendido la idea de que los elevados niveles de inflación que prevalecen son de naturaleza transitoria y por lo tanto no son una amenaza para estabilidad económica. De momento mantenemos nuestra expectativa de que las bajas tasas de interés prevalezcan durante los próximos 12 meses, aunque con los primeros pasos hacia lo normalización a finales de 2022.

El Banco contempla que la inflación pudiera superar el 2.0% de manera duradera

Además de la decisión, el anuncio de esta ocasión fue relevante por los cambios en el *forward guidance* que se introdujeron. Al respecto, el Consejo de Gobierno del Banco comunicó que espera que las tasas de interés se mantengan en los niveles actuales hasta que la inflación alcance el objetivo de 2.0% de manera duradera y al final del horizonte de pronósticos, lo que implica que puede haber un periodo de transición en el que la inflación supere de manera moderada dicho nivel. En 2021, la inflación de la Eurozona ha compartido la tendencia creciente que prevalece en el mundo, pero hasta junio se mantenía en un nivel de 1.9% anual.

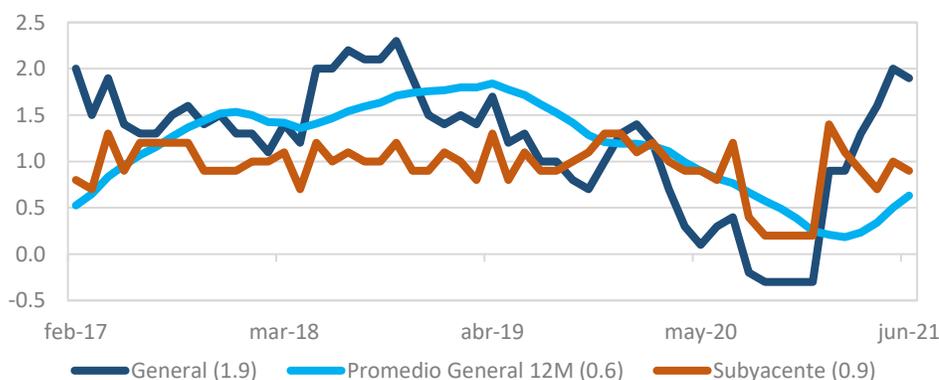
Durante la conferencia de prensa Lagarde destacó la amenaza de la variante Delta

Por otra parte, durante la conferencia de prensa vinculada a la decisión, Christine Lagarde, la presidenta del BCE insistió en el tono *dovish* al mencionar que el Banco no ve un apretamiento en las condiciones monetarias sino hasta el mediano plazo. Además, ahondó en que el surgimiento de la variante Delta del Covid-19 puede propiciar un nuevo giro en las condiciones previstas, pues a lo largo del continente europeo algunos países continuarían con medidas de contingencia durante el segundo semestre del año, lo que impactaría especialmente a las variables vinculadas al sector servicios, aunque no dio estimaciones concretas.

Rumbo Económico

Los Bancos Centrales de las economías avanzadas sostienen un discurso unificado en torno a la dinámica inflacionaria y a la respuesta de política monetaria que se ha orquestado tras la pandemia. Consideramos que, aunado a las señales brindadas por los [indicadores de actividad](#) económica, ello facilitará un entorno de mayor estabilidad para la operación de los mercados financieros en los próximos meses. Posterior a la noticia, el peso mexicano se depreció en 0.58% frente al euro, pero se ha recuperado en las horas subsiguientes y al momento cotiza en \$23.72.

Inflación anual de la Eurozona (%)



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	argonzalez@monex.com.mx
ANÁLISIS ECONÓMICO			
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
ANÁLISIS CAMBIARIO			
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Luis Miguel Orozco Campos	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0016	lmorozcoc@monex.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
ANÁLISIS DE DATOS			
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener. - Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta. - Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.