

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	19.93	20.0
Inflación	3.33	3.40
Tasa de Referencia	4.25	4.25
PIB	-0.1	-9.0
Tasa de 10 Años	5.7	5.9

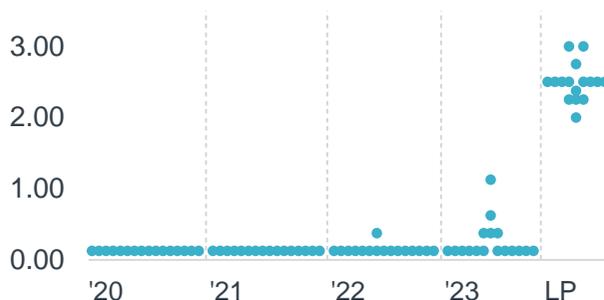
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en un rango de 0.00% y 0.25%, en línea con lo esperado por GFBx+ y el consenso de analistas.

- **Relevante:** El comunicado reiteró que la tasa objetivo no se ajustará hasta que la inflación supere moderadamente el 2.0% a/a, y se logre el pleno empleo; afinó guía para compra de activos, señalando que serán, al menos de 120 mmdd. El Comité revisó favorablemente su previsión para el PIB y el desempleo; la mediana de miembros proyecta que las tasas de interés no suban en 2021.

- **Implicación:** Escasa presión inflacionaria, en un entorno de debilidad económica, y una postura más flexible de la Fed en su mandato de precios, implican bajas tasas de interés por un largo tiempo en los EE.UU. Ello daría espacio al Banxico para relajar en el margen su postura en 2021, sólo si la inflación y sus expectativas muestran una clara tendencia a la baja.

- **Mercados:** Dado que se esperaba que la Fed ampliara la madurez de las compras de activos, tras el comunicado, el rendimiento del *treasury* a 10a se presionó inicialmente, a 0.95% (+ 4pb.), el índice dólar borró sus bajas y el USDMXN subió hasta \$20.0, para después estabilizarse en \$19.93.

Gráfica 1. Proyección tasa de interés (%)



Fuente: GFBx+ / FOMC.

Continua mejora en empleo; inflación contenida

El texto reconoce que la actividad y el empleo han mejorado, pero siguen deteriorados respecto a inicios de año; las condiciones financieras, afirma, muestran cierto relajamiento gracias, en parte, a la política implementada. También indica que la inflación está contenida por los bajos precios de energéticos y la fragilidad en la demanda. Pese al rebrote del virus y el endurecimiento de medidas para contenerlo, se limitó a repetir que la pandemia seguirá siendo determinante para la economía en el futuro próximo y es un riesgo en el horizonte.

Afina guía para compras de activos

El Comité votó de forma unánime dejar la tasa de interés sin ajustes, señalando que esta seguirá en su nivel actual hasta que alcance la meta de 2.0% a/a y se encamine a superarla moderadamente y “por un tiempo”, y se logre el pleno empleo. El único ajuste relevante respecto al texto de noviembre radicó en la guía sobre el programa de compra de activos, al precisar que las adquisiciones mensuales serán de, al menos, 80 mmdd en bonos del tesoro y 40 mmdd en activos respaldados por hipotecas, hasta que haya “progreso sustancial” en el mandato dual de la Fed (empleo, precios). Lo anterior está en línea con la reafirmación de que el Instituto seguirá usando “todas sus herramientas para soportar a la economía”.

Pronósticos más favorables; inflación tardará en regresar

La mediana de proyecciones del PIB y del desempleo vieron una revisión favorable para este y el siguiente año (tabla 1); no hubieron mayores ajustes para la inflación general y subyacente, y siguen esperando que estas regresen al 2.0% a/a hasta 2023. En línea con lo anterior, la mediana de miembros de la Fed prevé que la tasa objetivo no se ajuste en los próximos tres años, sólo uno estima un alza en 2022, y otros cuatro en 2023; para el largo plazo, consideran que su nivel natural todavía ronda el 2.5% (gráfica 1).

Bajas tasas seguirán por un tiempo en los EE.UU.

Pese a la debilidad del dólar, los bajos precios del petróleo y la debilidad en la demanda, en especial por servicios, mantendrán acotada a la inflación en el corto plazo; incluso la Fed toleraría que, temporalmente, los precios superen el 2.0% a/a. Con ello, las tasas de interés se mantendrán bajas por un largo tiempo, buscando que se recupere el empleo. Lo anterior daría espacio al Banxico para relajar en el margen su postura monetaria en 2021, sólo si la inflación y sus expectativas muestran una clara tendencia a la baja.

Tabla 1. Pronósticos económicos FOMC (mediana)

Variable	2020	2021	2022	2023	Largo plazo
PIB (Var. % Anual)					
Diciembre 2020	-2.4	4.2	3.2	2.4	1.8
Septiembre 2020	-3.7	4.0	3.0	2.5	1.9
Tasa de Desocupación (%)					
Diciembre 2020	6.7	5.0	4.2	3.7	4.1
Septiembre 2020	7.6	5.5	4.6	4.0	4.1
Inflación (PCE, Var. % Anual)					
Diciembre 2020	1.2	1.8	1.9	2.0	2.0
Septiembre 2020	1.2	1.7	1.8	2.0	2.0
Inflación Subyacente (PCE, Var. % Anual)					
Diciembre 2020	1.4	1.8	1.9	2.0	
Septiembre 2020	1.5	1.7	1.8	2.0	
Nivel Apropiado Rendimiento de los Fondos Federales					
Diciembre 2020	0.1	0.1	0.1	0.1	2.5
Septiembre 2020	0.1	0.1	0.1	0.1	2.5

Fuente: GFBx+ / Fed.



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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocaziz, 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
---------------------	---------------------	-------------------------