

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	20.24	20.50
Inflación	3.15	3.60
Tasa de Referencia	4.25	4.00
PIB	-8.5	3.0
Tasa de 10 Años	5.57	5.60

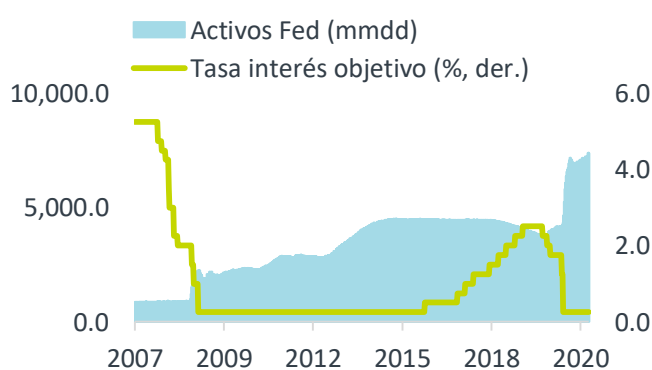
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en un rango de 0.00% y 0.25%, en línea con lo esperado por GFBx+ y el consenso de analistas.

• **Relevante:** El texto reconoce que la recuperación en la actividad y el empleo se ha moderado, al tiempo que se recrudece la pandemia. Se decidió de forma unánime mantener sin cambios la tasa de interés; en cuanto a la guía futura, tanto para las tasas de interés y los programas de compras de activos, tampoco hubo modificaciones.

• **Implicación:** Debilidad en la demanda y en el empleo contendrían presiones inflacionarias, pese a riesgos (USD, oferta monetaria), mientras que la revisión a las metas de la Fed indican mayor tolerancia al alza en precios, por lo que no prevemos ajustes en las tasas de interés este año. Ante el relajamiento de la Fed y cambios en la Junta de Gobierno, si la inflación se mantiene debajo del 4% a/a, el Banxico recortaría la tasa en 25 pb. en febrero.

• **Mercados:** El rendimiento del *treasury* a 10 años siguió a la baja (-2.7 pb.) y el índice dólar se sostuvo 0.4% arriba del cierre previo; el USDMXN acentuó marginalmente su avance tras el comunicado, de \$20.18 a \$20.24.

Gráfica 1. Política monetaria Fed

**Rebote del virus comienza a permear en la actividad**

No obstante que se han comenzado a desplegar las vacunas, la propagación del virus se aceleró desde finales de 2020 y se endurecieron las medidas para contenerlo en varias regiones de los EE.UU. En línea con ello, el texto publicado hoy reconoce que la recuperación en la actividad y el empleo se ha desacelerado, en especial en aquellos sectores más vulnerables a la emergencia sanitaria.

En cuanto a los precios, sólo se menciona que la debilidad en la demanda y en los precios del petróleo la mantienen “contenida”, sin hacer mención a riesgos futuros.

También se reiteró que, gracias al relajamiento monetario y fiscal, entre otros elementos, las condiciones financieras se mantienen acomodaticias, en general.

Como en ediciones previas, se plasmó que la evolución del virus seguirá siendo determinante en la evolución de la economía, el empleo y los precios.

No se modificó guía futura: paciencia

Todos los miembros del Comité votaron en favor de dejar la tasa de interés sin cambios. Contrario a lo que algunos participantes de mercado esperaban, la guía futura se mantuvo sin cambios.

Por un lado, señaló que las tasas de interés se mantendrán en su nivel actual hasta que se logre el pleno empleo y la inflación alcance y supere “por un tiempo” el 2% a/a. Por el otro, reafirmó que las compras de activos, las cuales buscan favorecer el crédito a empresas y hogares, seguirán adelante, al menos, a un ritmo de 120 mmdd p/mes y mantuvo cierta ambigüedad en su vigencia (hasta que haya “suficiente progreso” en el mandato dual).

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

Prevemos que la inflación se mantenga limitada por la debilidad en la demanda, en especial en el sector servicios, y condiciones de holgura en el empleo, aunque comienzan a presentarse riesgos al alza (debilidad USD, expansión base monetaria). Incluso si la inflación se acelera a niveles del 2% a/a en el 2S21, anticipamos poco probable que se ajusten las tasas de interés este año, al considerar el cambio en los objetivos de la Fed, anunciados en 2020 y reafirmados este año, pues implican una mayor flexibilidad en cuanto a la meta de precios.

Ante el relajamiento monetario en EE.UU., la expectativa de que la inflación se mantenga debajo del 4% a/a y los cambios en la Junta de Gobierno, esperamos que el Banxico recorte la tasa objetivo en 25 pb. el mes próximo.



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	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 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
---------------------	---------------------	-------------------------