

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.91	20.70
Inflación	3.15	3.60
Tasa de Referencia	4.25	4.00
PIB*	-0.1	3.0
Tasa de 10 Años	5.6	5.6

*Dato observado en 2019

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó las minutas de la última decisión de política monetaria, llevada a cabo el 16 de diciembre y donde se decidió, de forma no unánime, mantener la tasa objetivo a 4.25%.

- **Relevante:** Dos miembros consideran que el espacio para futuras reducciones en la tasa objetivo se habría agotado; uno, comenta que es limitado; y, dos, que hay espacio para seguir relajando la postura monetaria, aunque a un menor ritmo.

- **Implicación:** Las inflación se podrá moderar ante el bajo crecimiento económico, si se estabiliza el tipo de cambio y se disipan las distorsiones en la proveeduría de bienes/servicios y en los patrones de consumo, conforme se normaliza la actividad. Sin embargo, el panorama para la economía, los precios y la estabilidad financiera es altamente incierto, lo que restringe el margen de acción para Banxico, incluso pese a las bajas tasas de interés externas.

Gráfica 1. Tasa de interés objetivo (%)



Fuente: GFBx+ / Banxico.

Riesgos a la baja para la actividad; mixtos para la inflación

La Junta de Gobierno coincidió en que la actividad siguió mejorando en el 4T20. La mayoría espera que la economía vea una lenta recuperación; algunos mostraron preocupación por la erosión del crecimiento potencial. Se reiteró que persisten riesgos a la baja en el horizonte, y se advirtió sobre los efectos del rebrote del virus y de la eficiencia en la distribución de las vacunas.

Los participantes indicaron que parte de la desaceleración de noviembre en la inflación subyacente se debió a la extensión del "Buen Fin"; la mayoría concluyó que sería transitoria. En cuanto a las expectativas de mediano y largo plazo, se reiteró que siguen estables y encima del 3.0% a/a. Sigue sin haber consenso sobre el balance de riesgos para los precios, mientras que algunos mencionaron que es incierto, uno considera que está sesgado al alza.

Los miembros reconocieron que los mercados financieros locales respondieron a un mayor apetito por riesgo global, pero no descartan episodios de volatilidad. En este sentido, se hizo mención al riesgo asociado a la iniciativa de reforma a la Ley del Banxico, pues podría alterar la autonomía y operatividad del Instituto.

Posiciones disidentes sobre postura monetaria

Tres miembros afirmaron que era prudente alargar la pausa monetaria para poder evaluar la trayectoria de la inflación y sus determinantes, y ante el brote de nuevos riesgos (e.g. iniciativa Ley Banxico). G. Esquivel y J. Heath favorecían un recorte de 25 pb., dada la moderación de la inflación en noviembre y que prevén que se mantenga contenida en el corto plazo, y la severidad de la crisis económica.

Pocos ajustes en la tasa objetivos en 2021

Salvo por algunas lecturas, por efectos estadísticos, la inflación se mantendría abajo del 4.0% a/a en 2021, pero enfrenta riesgos mixtos: por un lado, asumimos menor depreciación del MXN, que la demanda seguirá siendo débil, y menor obstrucción en la oferta de bienes y servicios conforme se normalice la actividad; por el otro, que la inflación subyacente siga renuente a bajar, efectos del alza en el salario mínimo, y un rebote parcial en los precios de energéticos. Si la inflación y sus expectativas mantienen una tendencia a la baja, y considerando los cambios en la Junta de Gobierno del Banxico, podría haber un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo en febrero; posteriormente, dado que la inflación enfrenta retos diversos y que el panorama económico es todavía muy incierto, el espacio para futuras acciones de política monetaria es escaso.



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