

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.64	20.70
Inflación	3.33	3.60
Tasa de Referencia	4.25	4.00
PIB	-0.1	3.0
Tasa de 10 Años	5.54	5.60

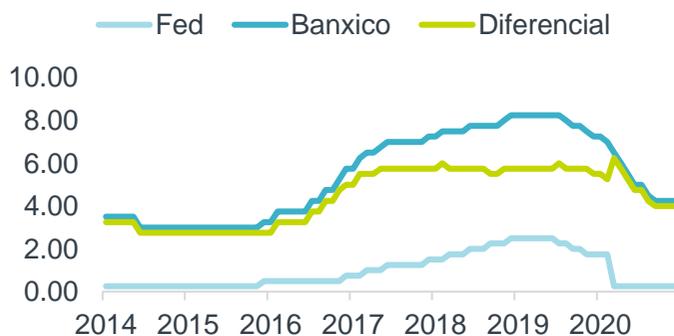
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 15-16 de diciembre, donde se mantuvo la tasa de interés entre 0.00% y 0.25%.

- **Relevante:** Miembros del Comité ven una recuperación mejor a la esperada en la actividad y el empleo; preocupa el rebrote del virus, pero el panorama es más balanceado por el desarrollo de las vacunas. En el horizonte, ven bajas presiones inflacionarias. La discusión se centró en dar más claridad al programa de compra de activos (120 mmdd por mes); unos miembros mostraron apertura a aumentar las compras de bonos del tesoro de mayor duración.

- **Implicación:** Escasa presión inflacionaria otorga espacio para el relajamiento monetario de la Fed, y permitir que se recupere el empleo (bajas tasas de interés por un largo tiempo). Banxico recortaría en el margen la tasa objetivo en 2021, sólo si la inflación tiende con claridad a la baja.

- **Mercados:** El índice dolar borró sus alzas y el USDMXN (-1.1%) se mantuvo a la baja tras la publicación; el rendimiento del *treasury* a 10 años siguió avanzando, ubicándose alrededor del 1.04% (+7.4 pb.).

Gráfica 1. Tasas de interés MX, EEUU (%)



Fuente: GFBx+ / Banxico / Fed.

Panorama balanceado por vacuna... en el mediano plazo

Pese a desacelerarse y a seguir lejos de los niveles previos a la crisis, los miembros coincidieron en que la actividad y el empleo han visto una mejor recuperación a la esperada. Subrayaron el regreso en el gasto de los hogares, en especial en bienes, y mejoras en el ámbito empresarial, aunque reconocen que algunos sectores (hospedaje, viajes y ocio) y los pequeños negocios siguen viendo dificultades. Para la inflación, afirman, que se ha mantenido contenida por la débil demanda en categorías como servicios.

El panorama económico consideran que es más balanceado que en la reunión previa. La llegada de la vacuna es un elemento positivo en el mediano plazo, al poder aliviar a los sectores más afectados por la pandemia, dar certidumbre y destrabar la demanda. Por el contrario, en el corto plazo, alertan del efecto de la fuerte propagación del virus. Entre otros elementos de riesgo mencionados, destacó la suficiencia del apoyo fiscal y la eficiencia en la aplicación de la vacuna. La mayoría todavía piensa que el balance de riesgos para la inflación está sesgado a la baja.

Discusión centrada en guía sobre compras de activos

Sobre las acciones de política monetaria, comparten que la tasa de interés debe seguir en su nivel actual hasta que se logre el pleno empleo y la inflación promedie 2.0% a/a. Todos apoyaron dar mayor claridad a la guía futura sobre ritmo al que se incrementará la hoja de balance de la Fed: compras de activos mensuales por 120 mmdd, al menos, y hasta que se logre "progreso sustancial" en el mandato dual. Algunos argumentaron que se debe comunicar con claridad qué se considera como "progreso sustancial"; un par comentó que están abiertos a aumentar las compras de bonos del tesoro de mayor duración; finalmente, otros sugieren que la reducción en la hoja de balance podría ser similar a la de 2013-2014, una vez que se logre progreso suficiente en las metas de la Fed.

Relajamiento monetario seguirá vigente a lo largo del año

Pese a la debilidad del dólar, los bajos precios del petróleo y la debilidad en la demanda, en especial por servicios, mantendrían acotada a la inflación en el corto plazo; incluso la Fed toleraría que el índice de precios supere moderadamente el 2.0% a/a. Con ello, las tasas de interés se mantendrían 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.



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 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 31724 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