

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.97	20.50
Inflación	3.54	3.60
Tasa de Referencia	4.00	4.00
PIB	-8.3	3.0
Tasa de 10 Años	5.56	5.60

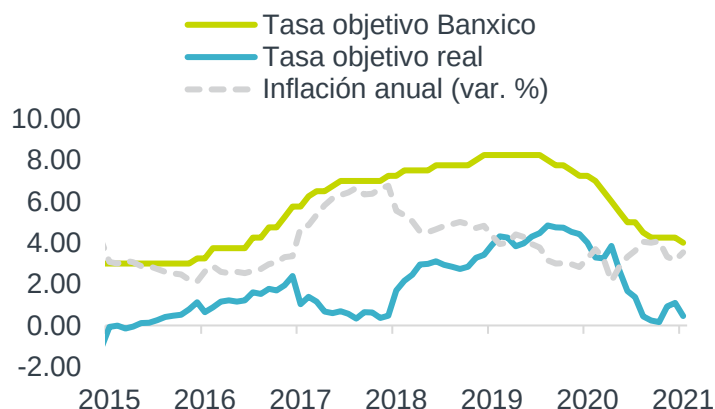
• **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico anunció una reducción de 25 pb. en la tasa objetivo, pasando de 4.25 a 4.00%, en línea con nuestra proyección y la del consenso.

• **Relevante:** La decisión fue unánime; el recorte se justificó al considerarse que la información reciente es congruente con la expectativa de que la inflación converja al 3% a/a. El lenguaje del comunicado en materia de guía futura fue similar al anterior, señalando que las acciones de política monetaria dependerán de la inflación, sus determinantes y expectativas.

• **Implicación:** Para 2021, el espacio para un relajamiento monetario adicional es escaso, incluso al considerar las bajas tasas de interés externas, pues la inflación enfrenta un balance de riesgos mixto y altamente incierto.

• **Mercados:** Previo al anuncio, el USDMXN y el rendimiento del bono a 10 años se ubicaban en \$19.95 y 5.65%, respectivamente. Después de este, el USDMXN tocó \$19.92 momentáneamente y se estabilizó en \$19.97; el rendimiento del bono a 10 años bajó a 5.56%.

Gráfica 1. Tasas de interés objetivo e inflación



Fuente: GFBx+ / Banxico / Inegi.

Alejandro J. Saldaña Brito asaldana@vepormas.com (55) 56251500 Ext. 31767

Favorable evolución de economía, precios y mercados

El texto destacó que la economía mexicana sorprendió positivamente en el 4T, pero sigue debajo de niveles pre-crisis, exhibe amplias condiciones de holgura y todavía predominan los riesgos a la baja sobre el panorama.

En cuanto a los precios, se mencionó la reducción vista entre nov. '20 – ene. '21, que estos han sufrido distorsiones por la pandemia y que se ajustaron al alza las expectativas de corto plazo. Pese a ello, el Instituto reiteró que espera que en el 3T la inflación general descienda y que la subyacente esté cercana al 3% a/a. Como en ediciones previas, se indicó que el balance de riesgos es incierto.

Sobre las condiciones financieras globales, se refirió a su evolución positiva ante la expectativa de estímulos fiscales en los EE.UU.; a nivel local, se mencionó la menor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés.

Termina pausa monetaria; decisión unánime

Dado que el Instituto considera que la información reciente es congruente con la expectativa de que la inflación tienda hacia su meta de 3% a/a, la Junta decidió de forma unánime recortar la tasa objetivo en 25 pb., dando fin a la pausa monetaria que inició en noviembre 2020. Esta fue la primera Junta de G. Borja, quien suplió a J. Guzmán.

Guía futura sin cambios, atada a inflación

El lenguaje del comunicado no vio gran cambio en este punto, al señalar que las acciones de política monetaria dependerán de la evolución de la inflación, sus determinantes y expectativas.

Fuerzas mixtas en inflación; escaso espacio monetario

La pandemia seguiría alterando a la inflación en próximas lecturas. Después, salvo por un par de datos (efecto estadístico), se ubicaría abajo del 4% a/a, pero enfrenta riesgos mixtos: menor depreciación MXN, actividad lejos de potencial y poca presión en demanda vs. renuencia en inflación subyacente, alza salario mínimo, rebote en precios del crudo y *commodities* agro. Este balance mixto e incierto sobre la inflación, y la economía mexicana en general, limita el espacio monetario, por lo que, por ahora, pese al relajamiento de la Fed, no vemos espacio para adicionales bajas en la tasa objetivo.

Siguiente reunión Banxico

Fecha	Anuncio de pol. mon.
26 marzo	13:00



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 asesores 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	gbernandez@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
---------------------	---------------------	--