

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.69	20.50
Inflación	3.76	3.90
Tasa de Referencia	4.00	3.75
PIB	-8.2	4.0
Tasa de 10 Años	6.90	6.00

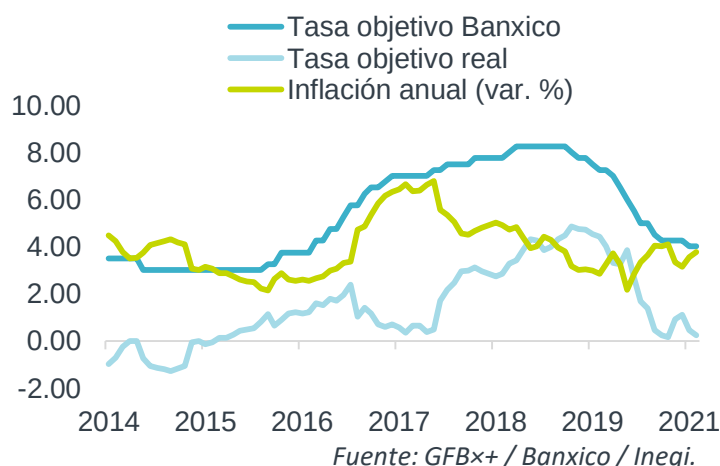
• **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico decidió mantener la tasa de interés objetivo en 4.00%, en línea con nuestra proyección.

• **Relevante:** El comunicado subraya que la actividad se desaceleró y se espera que mantenga una amplia holgura. La decisión de mantener la tasa objetivo fue unánime; obedeció al reciente repunte en la inflación, aunque espera que esta regrese al 3% en el 2T22. La guía futura no se modificó, señalando que las acciones del Banco están atadas a la evolución de la inflación y sus determinantes.

• **Implicación:** Tras acelerarse en las próximas lecturas, la inflación se moderaría en el verano, aunque persisten riesgos. De ser así, hasta entonces, podría haber una reducción de tan sólo 25 pb. en la tasa objetivo.

• **Mercados:** El USDMXN pasó momentáneamente de \$20.73 a \$20.58, tras el anuncio, y el rendimiento del bono a 10 años primero bajó a 6.85 para después ascender a 6.91%.

Gráfica 1. Tasas de interés objetivo e inflación



Actividad económica pierde vigor; volatilidad financiera

En el texto, se destaca que la actividad económica en México se desaceleró en los primeros dos meses de 2021. Esto se puede asociar a los confinamientos más estrictos e interrupciones en la proveeduría de insumos para la industria, durante dicho periodo. Hacia adelante, se afirma en el documento, se espera una sólida demanda externa, pero que prevalezcan amplias condiciones de holgura.

En un entorno de volatilidad global, en cierta medida, por los temores inflacionarios en los EE.UU., en el comunicado se hace mención a la depreciación del MXN y al alza en los rendimientos de valores gubernamentales.

Nueva pausa: decisión unánime

El Instituto reconoce que la inflación interanual, general y subyacente, se aceleró desde la reunión pasada, incluso afirma que la variable se presionará por un efecto aritmético en las próximas lecturas. Sin embargo, considera que ello sería temporal, pues todavía espera que converja al 3% en el 2T22.

En línea con ello, tras el recorte de 25 pb. en febrero, en esta ocasión, la Junta de Gobierno optó de forma unánime por mantener la tasa de interés objetivo en 4.00%. El lenguaje sobre la guía futura no vio gran cambio, al señalar que las acciones de política monetaria dependerán de la evolución de la inflación, sus determinantes y expectativas.

Escaso espacio monetario

La inflación se aceleraría, incluso por encima del 5% a/a durante la primavera, ante un efecto estadístico y mayores precios de materias primas, principalmente. Conforme estos choques se disipen y ante la debilidad en la actividad económica, prevemos que la inflación regrese por debajo del 4% en el verano. Sin embargo, este panorama se ve amenazado por las últimas lecturas de inflación por arriba de lo esperado y elementos, como: efectos del ajuste al salario mínimo, mayor persistencia del alza en materias primas, volatilidad cambiaria, disrupciones en la oferta, contaminación de expectativas, etc.

Por ello, y ante la elevada incertidumbre económica y financiera, de haber una baja en la tasa objetivo, no se materializaría antes de junio y sería de tan sólo 25 pb.

Siguiente reunión Banxico

Fecha	Anuncio de pol. mon.
13 mayo	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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, 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	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	lgonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	--