

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.36	20.50
Inflación	3.76	3.90
Tasa de Referencia	4.00	3.75
PIB	-8.2	4.0
Tasa de 10 Años	6.60	6.00

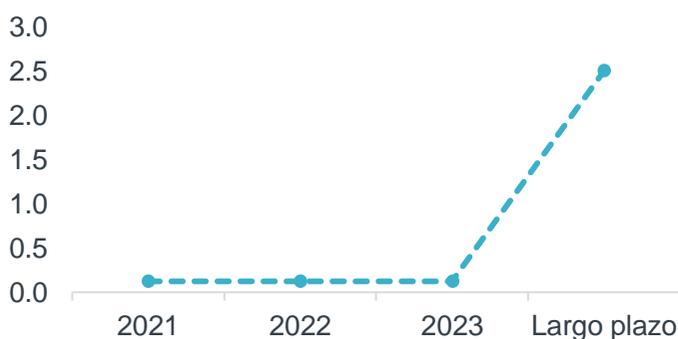
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en un rango de 0.00% y 0.25%, en línea con lo esperado por GFBx+ y el consenso de analistas.

- **Relevante:** El texto del comunicado fue similar al de ediciones previas, pero reconoció que la recuperación económica se aceleró, incluso se revisaron positivamente las proyecciones de PIB y empleo. Para la inflación, se espera que esta se acelere temporalmente este año. Se reiteró que la tasa objetivo se mantendrá en su nivel actual hasta que la inflación supere 2% y se logre el pleno empleo; las compras de activos tampoco se ajustaron.

- **Implicación:** La Fed será paciente y mantendrá las tasas de interés sin ajustes, bajo la expectativa de que las presiones inflacionarias sean pasajeras, permitiendo que se recupere el empleo. En México, la inflación también se acelerará en la primavera, y enfrenta riesgos mixtos, lo que acota el margen de acción al Banxico, por lo que sólo habría espacio para una baja de 25 pb. en la tasa objetivo.

- **Mercados:** El rendimiento del *treasury* a 10 años disminuyó sus alzas y se ubicó en 1.63% (+0.7 pb.), y el índice dólar cayó 0.5%; el USDXMN bajó 25 cts., a \$20.36.

Gráfica 1. Proyección tasa objetivo FOMC, mediana (%)



Fuente: GFBx+ / Fed.

Mejora panorama económico

En el texto, se destaca que la recuperación en la economía y el empleo cobró fuerza, tras haberse moderado anteriormente. En esta línea, los pronósticos del PIB y el empleo para 2021-2022, fueron revisados positivamente: se espera que, este año, el producto crezca 6.5% (4.2% ant.) y que la desocupación baje a 4.5% (5.0% ant.).

Presión pasajera en precios

En cuanto a la inflación, el comunicado se limitó a mencionar que esta se encuentra todavía debajo del 2.0% a/a, pero se espera que se acelere a 2.4% este año (1.8% ant.), para posteriormente volver al 2.0% en 2022. Entonces, las presiones serían temporales.

No se hizo hincapié en la turbulencia vista en los mercados financieros en las últimas semanas, pues en el documento solamente se señaló que las condiciones financieras todavía son “acomodaticias”.

Guía futura sin ajustes

La guía futura fue prácticamente igual a la de ocasiones anteriores: se indicó que, por un lado, las tasas seguirán en su nivel actual hasta lograr el pleno empleo y que la inflación se encamine a superar “por un tiempo” el 2.0% a/a; y, por el otro, que las compras de activos seguirán al menos en 120 mmdd por mes, hasta lograr “suficiente progreso” en su mandato. También se reiteró que se ajustará la postura monetaria si surgen riesgos para el cumplimiento de las metas de la Fed.

La mediana de proyecciones de la tasa objetivo se mantiene sin cambios hasta 2023; sólo 4/18 miembros esperan que suba la tasa objetivo en 2022, y 7/18 en 2023.

Fed será paciente; daría espacio al Banxico

Sujeto a que parte de las presiones inflacionarias en los próximos meses en los EE.UU. sean temporales, prevemos que la Fed mantendrá sin cambios la tasa de interés objetivo este y el siguiente año, aunque pudiera evaluar moderar las compras de activos. Con lo anterior, el Banco Central permitiría que el empleo termine de recuperarse.

El relajamiento monetario en los EE.UU. da cierto margen de acción al Banco de México. Sin embargo, los altos niveles de inflación interanual, que incluso se espera que se acelere en la primavera (efecto aritmético), junto con un entorno de marcada incertidumbre económica y volatilidad financiera, limitan dicho espacio. Por ello, consideramos que, de haber una baja adicional en la tasa objetivo, sería de 25 pb. y en el verano, ya que la inflación se modere.

Tabla 1. Pronósticos económicos FOMC (mediana)

Variable	2021	2022	2023	Largo plazo
PIB (var. % anual)				
Enero 2021	6.5	3.3	2.2	1.8
Diciembre 2020	4.2	3.2	2.4	1.8
Tasa de desocupación (%)				
Enero 2021	4.5	3.9	3.5	4.0
Diciembre 2020	5.0	4.2	3.7	4.1
Inflación (PCE, var. % anual)				
Enero 2021	2.4	2.0	2.1	2.0
Diciembre 2020	1.8	1.9	2.0	2.0
Inflación Subyacente (PCE, var. % anual)				
Enero 2021	2.2	2.0	2.1	
Diciembre 2020	1.8	1.9	2.0	
Nivel apropiado rendimiento de los fondos federales				
Enero 2021	0.1	0.1	0.1	2.5
Diciembre 2020	0.1	0.1	0.1	2.5

Fuente: GFBx+ / Fed.



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