

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.94	20.50
Inflación	4.67	4.30
Tasa de Referencia	4.00	3.75
PIB	-8.2	4.0
Tasa de 10 Años	6.83	6.30

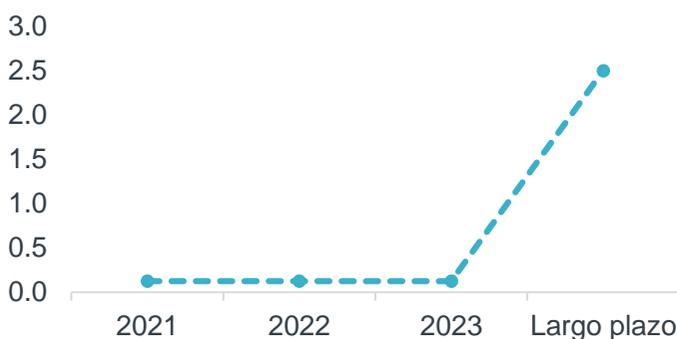
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en un rango de 0.00% y 0.25%, en línea con lo esperado por GFBx+ y el consenso de analistas.

- **Relevante:** En relación a comunicados previos, en este último se señaló una mayor confianza en la recuperación económica (vacunas, apoyo fiscal y monetario) y una evaluación más favorable sobre los riesgos para la misma. Se reconoció que la inflación se aceleró, pero a causa de factores temporales. La guía de futuras acciones de política monetaria se mantuvo sin cambios.

- **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 elevada inflación y la volatilidad financiera reducen el margen al Banxico. Sólo si ambas variables ceden a fines del verano, podrían abrir una venta de oportunidad para un último recorte de tasas.

- **Mercados:** Tras el anuncio, el rendimiento del *treasury* a 10 años borró sus alzas y se ubicó en 1.62% (-0.5 pb.), y el índice dólar bajó 0.1%; el USDXMN acentuó su caída, a \$19.88 (-17 cts.).

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



Fuente: GFBx+ / Fed.

Mejora panorama económico

En el texto, se destaca que el despliegue de las vacunas y el apoyo de la política económica han fortalecido a la actividad y el empleo. Incluso, en esta ocasión, se agregó que aquellos sectores más afectados por la pandemia han mejorado, pese a que siguen mostrando fragilidades.

Presión pasajera en precios

En cuanto a la inflación, en el comunicado se reconoció que esta ha repuntado, pero se limitó a mencionar que ello se debe, en gran medida, a elementos pasajeros.

En cuanto a las condiciones financieras, al igual que en marzo, se indicó que siguen siendo acomodaticias.

Menos riesgos

Si bien en el documento se reitera que el virus seguirá representando un riesgo para la actividad, se eliminó la palabra “considerable”, lo que implica un balance de riesgos más favorable.

Guía futura sin ajustes

La guía futura fue prácticamente igual a la de ocasiones previas, al indicar 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.

Fed será paciente; espacio limitado para Banxico

Sujeto a que se confirme que las presiones inflacionarias en los EE.UU. sean temporales, prevemos que la Fed dejará sin cambios la tasa de interés objetivo en 2021-2022, aunque podría evaluar moderar las compras de activos. Con lo anterior, el Banco Central buscaría permitir que el empleo termine de recuperarse.

El relajamiento monetario en los EE.UU. da cierto margen de acción al Banco de México. Sin embargo, recientemente, las condiciones financieras locales se apretaron y la inflación se aceleró, aunque prevemos que esta última se modere conforme se disipen algunos factores temporales (efecto aritmético, interrupciones en la oferta) y ante un entorno de debilidad económica. Si la inflación cede y las condiciones financieras se relajan, considerando la mezcla actual de la Junta de Gobierno, no descartamos un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo al final del verano.



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