

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.10	20.50
Inflación	4.67	3.90
Tasa de Referencia	4.00	3.75
PIB	-8.2	4.0
Tasa de 10 Años	6.43	6.00

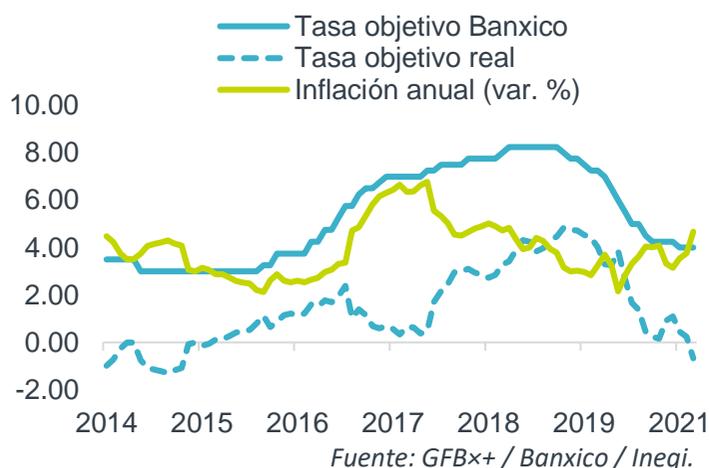
- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó las minutas de la última decisión de política monetaria, publicada el 25 de marzo y donde se decidió, de forma unánime, mantener la tasa objetivo a 4.00%.

- **Relevante:** Los miembros notaron la desaceleración en la actividad, pero resaltaron las mejores previsiones para el PIB 2021-22. También mencionaron el aumento en la inflación, y se afirmó que las presiones serán transitorias. Otro punto tocado fue la volatilidad financiera. Todos los miembros opinaron que se debe de actuar con cautela, pero 3/5 no dan por terminado el ciclo de bajas en tasas.

- **Implicación:** Tras acelerarse en las próximas lecturas, la inflación se moderaría en el verano, aunque persisten riesgos. Sólo de ser así, y si las condiciones financieras lo permiten, Banxico podría relajar en el margen su postura.

- **Mercados:** Tras el anuncio, el USDMXN pasó de \$20.11 a \$20.14, para después estabilizarse cerca de \$20.10; el rendimiento del bono a 10a se mantuvo a la baja (-7.2 pb.).

Gráfica 1. Tasas de interés objetivo e inflación



Se enfría economía; sube volatilidad financiera e inflación

En las actas se indicó que la recuperación económica perdió vigor (mayor distanciamiento social, desabasto de insumos industria), pero se notó que la perspectiva del PIB 2021-22 se ha revisado al alza, por un mayor impulso externo, el inicio de la vacunación y la reapertura económica. Entre los riesgos, que algunos miembros afirmaron que están sesgados a la baja, se discutieron: debilidad en la demanda interna y el empleo; retraso en la vacunación; volatilidad financiera; y daño en la inversión por la incertidumbre.

Se comentó el alza en el tipo de cambio y en rendimientos de valores guber, a causa de los temores inflacionarios y de alza de tasas en EE.UU., pero algunos funcionarios también apuntaron factores locales (calificación crediticia Pemex y soberano, elecciones intermedias, Ley Industria Eléctrica).

Se reconoció la aceleración en la inflación, que reflejó mayores precios de energéticos, choques al tipo de cambio y cambios en precios relativos por la pandemia. Así mismo, se notó que incrementaron las expectativas de precios, en encuestas y mercados financieros. No obstante, se reiteró que las presión inflacionaria vista y esperada en el corto plazo será transitoria, pues la variable regresaría al 3% en el 2T22. Algunos miembros consideran que los riesgos para los precios están sesgados al alza y se deterioraron.

Futuras acciones ¿fin o pausa del ciclo de bajas?

Ante el alza vista en la inflación, la persistencia en el índice subyacente y la volatilidad financiera, todos los miembros optaron por mantener la tasa objetivo en 4%, pues dicho entorno requiere cautela. No obstante, al menos tres de los cinco participantes de la Junta, no dan por finalizado el ciclo de bajas en la tasa objetivo, y hablan de una pausa.

Tasa objetivo se moverá si inflación lo permite

Tras presionarse aún más en abril y mayo, a causa del efecto aritmético en energéticos, mayores precios de otras materias primas y interrupciones en la oferta de bienes, prevemos que la inflación regrese debajo del 4% a/a en el verano, conforme se disipe el efecto de algunos de los factores mencionados, y ante la debilidad económica. Sólo si ello se cumple, y las condiciones financieras lo permiten, Banxico tendría espacio para una reducción adicional de 25 pb. en la tasa objetivo.

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 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	gbernandezo@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
---------------------	---------------------	--