

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.22	20.50
Inflación	3.76	3.90
Tasa de Referencia	4.00	3.75
PIB	-8.2	4.0
Tasa de 10 Años	6.51	6.00

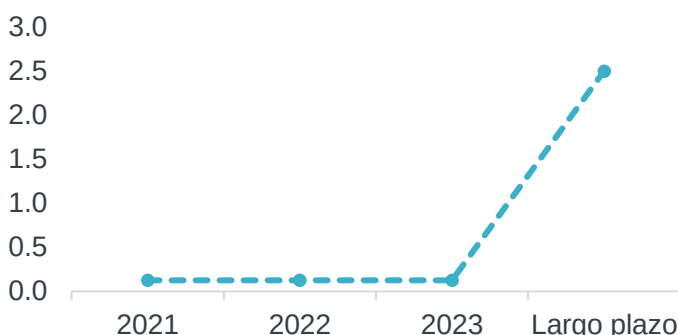
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 16 al 17 de marzo, donde se mantuvo la tasa de interés entre 0.00-0.25%. La siguiente reunión tendrá lugar del 27 al 28 de abril.

• **Relevante:** Los miembros anticipan que la inflación se presione temporalmente y se modere en 2022; consideran que las condiciones financieras son laxas, pero se comentó el alza en los rendimientos; afirmaron que la economía está lejos de niveles consistentes con el pleno empleo, por lo que se requiere del estímulo monetario; señalaron que ajustes en la postura se comunicarán con anticipación.

• **Implicación:** Sujeto a que la aceleración en los precios en las próximas lecturas sea pasajera, la Fed mantendrá las tasas sin cambios, permitiendo que se recupere el empleo. En México, un posible relajamiento monetario dependerá de que las presiones inflacionarias se moderen en el verano, y de la evolución de las condiciones financieras.

• **Mercados:** Tras la publicación, el índice dólar respondió al alza (+0.1%) y el rendimiento del *treasury* a 10 años recortó sus bajas (1.65%, -0.2%); el USDMXN pasó de \$20.20 a \$20.22.

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



Fuente: GFBx+ / Fed.

Mejora economía; todavía lejos del “pleno empleo”

En las actas, se resaltó la aceleración en el ritmo de recuperación de la actividad y el empleo, así como la evolución más favorable de la pandemia (baja en contagios y mayor despliegue de vacunas). Ante ello, se señala, los miembros revisaron al alza su estimación del PIB, aunque se subrayó que la actividad y el empleo siguen lejos de niveles consistentes con las metas de la Fed, y destacaron comentarios de los participantes en cuanto a que la mejora en el empleo ha sido desigual y que la participación laboral sigue acotada. También se señaló que el balance de riesgos para la actividad se encuentra “balanceado”.

Inflación se presionará temporalmente

Se comentó que la inflación interanual se acelerará, por un efecto aritmético y problemas en las cadenas de suministro. Al considerar que estos elementos son pasajeros, esperan que la inflación se modere en 2022.

Se afirmó que las condiciones financieras son todavía laxas, pero se discutió el alza en los rendimientos de los *treasuries*. Esta se atribuyó a la recuperación económica, reafirmamiento de expectativas de precios y mayor emisión de deuda esperada, pero se advirtió que sería preocupante si hubiera un comportamiento desordenado en el mercado.

Postura y guía “adecuadas”

Ya que evalúan que está lejos de cumplirse el mandato dual de la Fed (empleo, precios), y ante la alta incertidumbre, los miembros coinciden en que la postura actual es adecuada, así como la guía futura, incluso algunos comentaron que ajustes en la postura dependerán del progreso observado, no de proyecciones. Se recalcó que cambios en las compras de activos se comunicarán con amplia anticipación.

Fed daría tiempo para que se recupere empleo

Sujeto a que parte de las presiones inflacionarias en los próximos meses sean temporales, prevemos que la Fed mantenga sin cambios la tasa de interés objetivo en lo que resta del año, aunque pudiera evaluar moderar las compras de activos. Con lo anterior, el Banco Central permitiría que el empleo presente una mayor recuperación.

Similarmente, en México también esperamos que algunos de los factores detrás de la aceleración en la inflación en las próximas lecturas sean pasajeros. Con ello, y en un entorno de debilidad económica, la inflación podría moderarse en el verano, lo que le daría cierto espacio al Banxico para relajar su postura, aunque ello también dependerá de las condiciones financieras, que se apretaron recientemente.



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