

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	19.94	20.50
Inflación	6.08	4.30
Tasa de Referencia	4.00	3.75
PIB	-3.8	4.0
Tasa de 10 Años	6.89	6.30

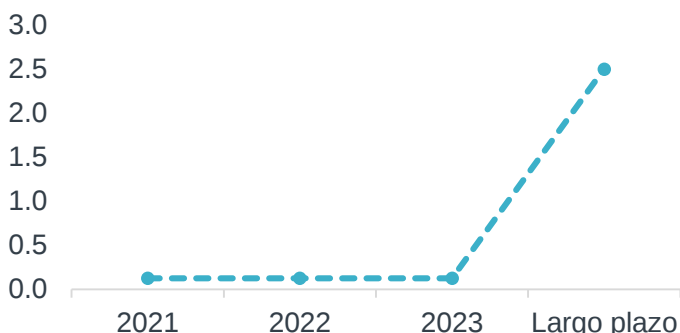
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 27 al 28 de abril, donde se mantuvo la tasa de interés entre 0.00-0.25%. La siguiente reunión tendrá lugar del 15 al 16 de junio.

• **Relevante:** Los miembros coinciden en que los riesgos para la economía han disminuido y las presiones inflacionarias son de carácter temporal, pero reiteran que está lejos de lograrse el mandato dual; afirmaron que la postura y guía futura son adecuadas, pero unos sugirieron discutir las compras de activos en futuras reuniones.

• **Implicación:** La Fed será paciente y mantendrá las tasas de interés sin ajustes, bajo la expectativa de que la presión inflacionaria sea pasajera, permitiendo que se recupere el empleo. En México, la mayor aceleración a lo esperado en la inflación y la volatilidad financiera acotan la probabilidad de un recorte en la tasa objetivo en el 3T.

• **Mercados:** Ante comentarios sobre posibles revisiones a las compras de activos, el rendimiento del *treasury* escaló a 1.67% (+3.6 pb.) y el índice dólar se fortaleció 0.5%; el rendimiento del bono a 10 años en MX y el USDMXN pasaron a 6.89% (+3.4 pb.) y \$19.94 (+10 cts.), resp.

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



Fuente: GFBx+ / Fed.

Ceden riesgos; todavía lejos del mandato dual

En las actas, se resaltó la recuperación de la actividad, incluyendo a los sectores más afectados por la pandemia, aunque estos todavía muestran debilidad. Para el empleo, se destacó la sólida expansión de marzo, pero se hizo énfasis en que la variable es inferior en 8.4 millones contra los niveles pre-crisis y que la mejora ha sido desigual.

Los miembros anticiparon que la inflación esté de forma temporal arriba del 2% a/a, por un efecto aritmético, presiones de demanda (reapertura económica) y cuellos de botella en la oferta; algunos comentaron que la disrupción en la oferta podría alargarse a 2022; otros subrayaron que las expectativas de precios se mantuvieron ancladas pese a una mayor inflación observada.

Coincidieron que los riesgos para la actividad, el empleo y los precios son menos elevados que antes; sin embargo, se afirmó que la economía sigue lejos del nivel consistente con las metas de pleno empleo y estabilidad de precios.

Unos sugieren próxima discusión sobre compra de activos

Como se está lejos de cumplir el mandato dual, se coincidió que la postura actual es adecuada, así como la guía futura, pues esta última implica, agregaron, que modificar la postura dependerá del progreso real, no proyecciones. Unos afirmaron que cambios en las compras de activos se deben comunicar con anticipación; otros, que se podría discutir un plan de ajuste del programa en futuras reuniones, si se siguiera observando un rápido progreso a las metas. Importante acotar que esta reunión se dio previo a las cifras decepcionantes de empleo de abril.

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 deje sin cambios la tasa de interés objetivo en 2021-2022, buscando permitir que el empleo termine de recuperarse; ajustes a las compras de activos podrían suceder en 2022.

Que la Fed mantenga su postura le daría cierto margen de acción al Banxico. Sin embargo, recientemente, las condiciones financieras locales se apretaron y la inflación se aceleró más a lo previsto. Esperamos que la inflación se modere, conforme se disipen algunos factores (efecto aritmético, disrupciones en la oferta) y ante un entorno de debilidad económica. Si para el 3T la inflación no volviera a ubicarse debajo del 4% y las condiciones financieras se mantuvieran apretadas, se reduciría la probabilidad de otro recorte en la tasa objetivo.



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