

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.27	20.50
Inflación	5.89	4.90
Tasa de Referencia	4.00	4.00
PIB	-3.6	5.0
Tasa de 10 Años	6.73	6.70

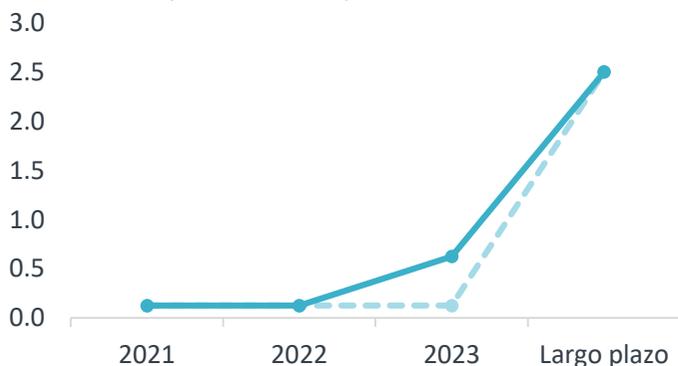
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en un rango de 0.00% y 0.25%, en línea con lo esperado por GFBx+ y el consenso de analistas.

- **Relevante:** De forma unánime, se decidió dejar sin cambios la tasa objetivo y el ritmo de las compras de activos, así como sus respectivas guías futuras. Los pronósticos para este año de PIB e inflación se revisaron al alza, y la mediana de proyecciones de miembros apunta a un incremento de 50 pb. en la tasa objetivo en '23.

- **Implicación:** Si la inflación se desacelera, la postura de la Fed seguirá laxa para permitir que el empleo vea una recuperación completa, aunque no descartamos ajustes en las compras de activos a fines de '21 o inicios de '22. Prevemos que, aunque se moderará en el 3T, la inflación seguirá elevada en MX, por lo que descartamos bajas en la tasa objetivo este año, incluso podrían comenzar a subir en '22.

- **Mercados:** El rendimiento del *treasury* a 10 años revirtió sus alzas para escalar 7.6 pb., a 1.57%; el índice dólar se fortaleció 0.6% y el USDMXN subió a \$20.30 (+28 cts.).

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



Fuente: GFBx+ / Fed.

Mejora panorama económico

El texto apunta que la recuperación en la actividad y el empleo cobró fuerza, por la menor propagación del virus y los apoyos fiscales y monetarios. Se retiró la frase que afirmaba que la pandemia indujo “tremendo daño humano y económico” y se afirmó que, aunque prevalecen riesgos sobre el panorama, el despliegue de vacunas reducirá los efectos de la crisis sanitaria en la economía. En este sentido, se revisó al alza el pronóstico del PIB 2021 a 7.0%.

El comentario sobre las condiciones financieras no sufrió modificaciones, señalando que permanecen acomodaticias.

Inflación elevada temporalmente

En cuanto a la inflación, el comunicado se limitó a mencionar de nuevo que gran parte de la aceleración en los precios es debido a factores temporales. Si bien estima que la inflación PCE supere el 3% a/a en 2021, pronostica que regrese a niveles cercanos al 2% a partir del siguiente año.

Política monetaria: sin cambios... por el momento

Se decidió dejar la tasa objetivo entre 0-0.25% de forma unánime y la guía futura no se alteró: las tasas de interés se mantendrán 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, las compras de activos seguirán al menos en 120 mmdd p/mes, hasta alcanzar “suficiente progreso” en el mandato dual. También se reiteró que se ajustará la postura monetaria si surgen riesgos para el cumplimiento de las metas de la Fed.

La novedad fue que la mediana de proyecciones para el nivel de la tasa objetivo estima dos incrementos de 25 pb. para '23, cuando antes no se veían movimientos.

Fed será paciente; Banxico podría anticiparse en '22

La postura de la Fed permanecerá relajada este y el próximo año para permitir que el empleo logre una amplia y completa recuperación, y sujeto a que la inflación efectivamente comience a moderarse. Si la presión inflacionaria fuera más persistente y el empleo mejorara antes a lo previsto, no descartamos ajustes en las compras de activos entre fines de '21 o inicios de '22.

En México, si bien estimamos que la inflación se modere a partir del 3T, esta seguirá elevada el resto de '21, por lo que consideramos nulo el espacio para más recortes en la tasa objetivo. Incluso, el próximo año, si la Fed comienza a retirar el apoyo monetario (compras de activos) y ello genera episodios de estrés financiero, prevemos que Banxico comience a subir las tasas de interés.

Tabla 1. Pronósticos económicos FOMC (mediana)

Variable	2021	2022	2023	Largo plazo
PIB (var. % anual)				
Junio 2021	7.0	3.3	2.4	1.8
Marzo 2021	6.5	3.3	2.2	1.8
Tasa de desocupación (%)				
Junio 2021	4.5	3.8	3.5	4.0
Marzo 2021	4.5	3.9	3.5	4.0
Inflación (PCE, var. % anual)				
Junio 2021	3.4	2.1	2.2	2.0
Marzo 2021	2.4	2.0	2.1	2.0
Inflación Subyacente (PCE, var. % anual)				
Junio 2021	3.0	2.1	2.1	
Marzo 2021	2.2	2.0	2.1	
Nivel apropiado rendimiento de los fondos federales				
Junio 2021	0.1	0.1	0.6	2.5
Marzo 2021	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
---------------------	---------------------	-------------------------