

### MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.00	20.50
Inflación	5.88	5.60
Tasa de Referencia	4.25	4.75
PIB	-3.6	5.8
Tasa de 10 Años	6.91	6.80

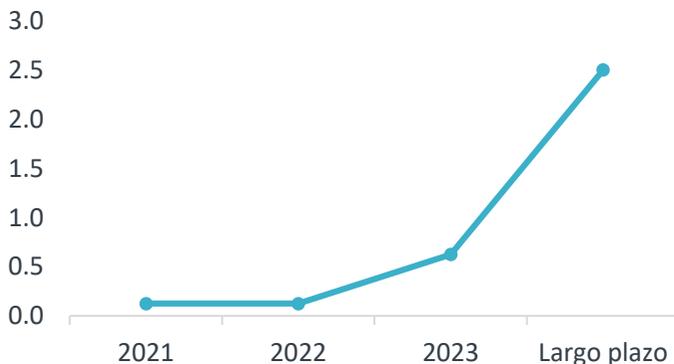
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal dejó la tasa de interés en un rango de 0.00 - 0.25%, en línea con lo esperado por GFBx+ y el consenso de analistas.

- **Relevante:** El texto reafirma que el alza en la inflación se debe principalmente a elementos transitorios. El Comité dejó la tasa de interés sin cambios, al igual que la compra de activos, pero se modificó la guía futura de este último programa, reconociendo que la economía ha mostrado “cierto progreso” hacia las metas de empleo y precios.

- **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. Prevemos que, aunque se moderará en el 3T, la inflación seguirá elevada en MX, por lo proyectamos al menos otra alza de 25 pb. en la tasa objetivo antes de que termine el año.

- **Mercados:** Puede considerarse que el texto se asimiló como ligeramente restrictivo: el rendimiento del *treasury* a 10 años (1.26%, +2.3 pb.) y el índice dólar acentuaron sus alzas (+0.1%); el USDMXN escaló a \$20.00 (+1 ct.).

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



Fuente: GFBx+ / Fed.

### Mejora economía; presión temporal en precios

El texto apunta que la recuperación en la actividad y el empleo ha seguido adelante, de la mano del progreso en la vacunación y los estímulos económicos. A diferencia de junio, ya no se mencionó que a lo anterior también contribuyó la menor propagación del virus, reconociendo el reciente repunte en los contagios.

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

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.

Se reiteró que prevalecen riesgo sobre el panorama, pues la evolución de la economía está atada a la del virus.

### Afinan guía futura para compras de activos

Se decidió dejar la tasa objetivo entre 0-0.25% de forma unánime y su 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 “moderadamente” y “por un tiempo” el 2.0% a/a.

En cuanto a las compras de activos, estas se mantendrán por el momento en, al menos, 120 mdd p/mes. Antes, se indicaba que no iban a ajustarse hasta lograr “suficiente progreso” en las metas de pleno empleo y estabilidad de precios, mientras que en el comunicado actual se reconoce que “ha habido progreso” en dichos objetivos, mismos que se seguirán revisando en las siguientes juntas. Por último, se reiteró que se modificará la postura monetaria si surgen riesgos para el cumplimiento de las metas de la Fed.

### Fed anunciaría ajustes a fines de 2021, si inflación no cede

Esperamos que la inflación baje en septiembre (regreso a clases presenciales, fin seguro desempleo adicional), lo que permitiría a la Fed mantener una postura laxa, con el fin de incentivar una amplia y completa recuperación del empleo. Si la presión inflacionaria fuera más persistente y el empleo mejorara antes a lo previsto, no descartamos ajustes en las compras de activos a fines de 2021.

Para México, si bien estimamos que la inflación se modere a partir del 3T, esta seguirá elevada el resto de 2021. Por ello, proyectamos al menos otra alza de 25 pb. en la tasa objetivo este año. También serán relevantes las acciones de la Fed, pues podrían generar volatilidad financiera y reducir el margen de acción del Banxico.



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](http://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
---------------------	---------------------	-------------------------