Minutas Fed: Compras de activos en la mira

JULIO 07, 2021

MÉXICO		
Var. que Afecta	**Actual**	**2021E**
Tipo de Cambio	**20.95**	**20.50**
Inflación	5.89	5.25
Tasa de Referencia	**4.25**	**4.50**
PIB	-3.6	5.8
Tasa de 10 Años	6.92	6.90

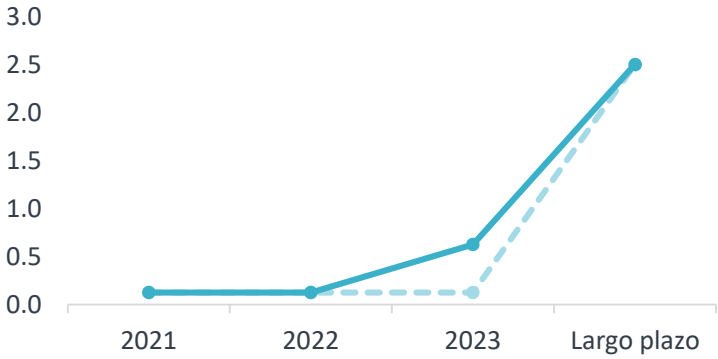
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 15 al 16 de junio, donde se mantuvo la tasa de interés entre 0.00-0.25%. La siguiente reunión tendrá lugar del 27 al 28 de julio.

• **Relevante:** Ante la reciente evolución positiva de la economía y el repunte en los precios, algunos miembros sugieren que podría lograrse "suficiente progreso" en las metas de empleo e inflación antes de lo previsto en marzo, por lo que se acordó discutir posibles ajustes a las compras de activos en los próximos meses.

• **Implicación**: Sólo si la inflación se desacelera, la postura de la Fed seguirá laxa, para favorecer al empleo, mas no descartamos ajustes en las compras de activos este año. En MX, prevemos que la inflación se modere en el 3T, pero seguirá elevada el resto del año. Además, ajustes antes de lo previsto en la postura de la Fed podrían presionar al tipo de cambio. No descartamos otra alza en la tasa objetivo.

• **Mercados:** El rendimiento del *treasury* a 10a se mantuvo a la baja (1.31%, -3.4 pb.) y el índice dólar borró por un momento su avance. El USDMXN siguió con una tendencia negativa ($19.94, - 9 cts.)

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



Fuente: GFB×+ / Fed.

Mejora economía y empleo; todavía lejos de nivel pleno

El texto explica que la revisión positiva a la proyección del PIB por parte de los miembros obedeció a la aceleración en la vacunación y al regreso en el consumo privado; se considera que el panorama es balanceado, pero incierto. En lo laboral, aunque resaltaron el avance de abril y mayo, algunos miembros notaron que: fue menor a lo esperado; se está lejos del pleno empleo; la recuperación es desigual; y, los contratantes encuentran difícil atraer trabajadores, lo que presiona los salarios, pero ello se diluirá en el verano.

En otros temas, se alertó del efecto de las bajas tasas de interés sobre los precios de viviendas y la estabilidad fin.

Alza en precios transitoria, pero mayor a lo esperado

Destacaron comentarios en torno a que, aunque se reafirma que son transitorios, algunos de los factores que presionaron a la inflación (restricciones en la producción y el empleo, consumo privado) han tenido un efecto más amplio y de mayor magnitud. Incluso, unos mencionaron que la disrupción en la oferta se podría alargar hasta 2022, por lo que alertan sobre riesgos al alza en los precios. Otros ven menos riesgos, al estimar que podrían volver a operar elementos que limitaron a la inflación en años previos.

Política monetaria: compras de activos estarán en la mira

Con un entorno económico más favorable y el repunte en los precios, se comentó que, aunque no hay "suficiente progreso" para reducir las compras de activos, ello podría alcanzarse antes de lo previsto en marzo. Unos miembros expresaron preferencia por reducir primero la compra de activos respaldados por hipotecas; otros, piden paciencia al evaluar las condiciones económicas y ajustes en la postura, pues hay elevada incertidumbre como para sacar conclusiones definitivas. Se acordó que cambios al programa se discutirán en siguientes reuniones.

Disipación de presión inflacionaria será determinante

La postura de la Fed permanecerá relajada para permitir que el empleo logre una amplia y completa recuperación, sujeto a que la inflación efectivamente se desacelere. Si la presión inflacionaria fuera más persistente y el empleo mejorara antes a lo previsto, no descartamos ajustes en las compras de activos incluso antes de que termine este año.

En México, estimamos que la inflación se modere a partir del 3T, pero seguirá elevada el resto de '21. Además de ello, si la Fed ajusta su postura antes de lo previsto y ello genera volatilidad financiera, prevemos que Banxico vuelva a subir la tasa objetivo este año.

Alejandro J. Saldaña Brito **asaldana@vepormas.com** (55) 56251500 Ext. 31767

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	ghernandezo@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