

### MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.81	20.50
Inflación	6.00	6.70
Tasa de Referencia	4.75	5.25
PIB	4.6	5.8
Tasa de 10 Años	7.56	7.36

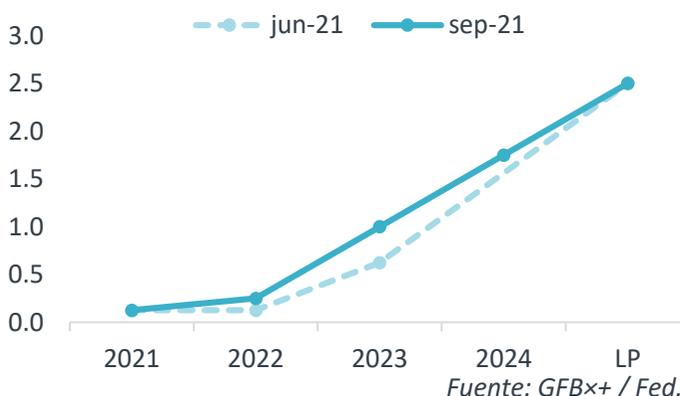
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en un rango de 0.00% y 0.25%, en línea con lo esperado por GFBx+ y el consenso de analistas, y anunció ajustes en el programa de compra de activos.

- **Relevante:** El Comité considera que se logró suficiente progreso para iniciar la reducción en las compras de activos a partir de este mes. El ajuste será por 15 mmdd: 10 mmdd en bonos del tesoro y 5 mmdd en MBS\*.

- **Implicación:** Preveamos que el programa de compra de activos termine en el 2T22 y que las tasas de interés comiencen a subir en el 4T22, si la inflación se desacelera el próximo año. En MX, estimamos que la inflación cierre 2021 en 6.7% a/a, por lo que habrán más incrementos en la tasa objetivo.

- **Mercados:** El rendimiento del *treasury* a 10 años acentuó sus alzas, de 1.56 a 1.59%, y el bono mexicano con mismo plazo pasó de 7.55 a 7.56%; el índice dólar (s/c) cayó en un inicio, para después recuperarse; el USDMXN recortó ligeramente sus avances (\$20.82, +4 cts.).

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



### Menor certeza de inflación transitoria

El comunicado subraya que la actividad ha seguido mejorando, aunque se desaceleraron los sectores más sensibles a la pandemia, a causa del último brote del virus.

En cuanto a los elementos que han mantenido a la inflación elevada, ahora se señaló que estos “se espera que sean transitorios”, cuando antes se afirmaba que eran temporales, lo que pudiera implicar que el Comité reconoce el riesgo de que las presiones pudieran ser todavía más duraderas.

Se indica que el avance en la vacunación y menores obstrucciones en la producción permitirán mejoras adicionales en la economía y que la inflación ceda.

### Reacción: Ajuste a 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.

La novedad del comunicado fue el ajuste en las compras de activos, actualmente en 120 mmdd / mes: 80 mmdd en bonos del tesoro y 40 mmdd en MBS\*. Ya que la Fed considera que se logró “suficiente progreso” en sus metas de empleo e inflación, a partir de este mes, se reducirán en 15 mmdd las compras de activos (10 mmdd en bonos del tesoro, 5 mmdd en MBS). También en diciembre habrá un ajuste similar. Hacia adelante, se señala que probablemente los ajustes sean iguales, mas la guía queda relativamente abierta, lo que le da flexibilidad al Comité para hacer adecuaciones dependiendo de la evolución de la economía.

### Inflación dictará ritmo en el retiro del apoyo monetario

Preveamos que la reducción en la compra de activos de la Fed finalice en el 2T22 y que el primer incremento en las tasas de interés se concrete en el 4T22. Lo anterior, si la inflación comienza a ceder el próximo año y considerando la última revisión a las metas del Instituto (2020). Sin embargo, reconocemos que prevalece el riesgo de que la inflación sea más duradera y que ello detone una reacción más pronta en la Fed.

En México, preveamos otros dos incrementos de 25 pb. en la tasa objetivo antes de que termine el año, dado que proyectamos que la inflación cierre 2021 en 6.7% y que no vuelva a la meta del Banxico hasta el 3T22; además, persisten riesgos al alza.



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 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

## DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 [jrich@vepormas.com](mailto:jrich@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [gbernandezo@vepormas.com](mailto:gbernandezo@vepormas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro - Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [lgonzalez@vepormas.com](mailto:lgonzalez@vepormas.com)