

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.74	21.40
Inflación	7.36	4.10
Tasa de Referencia	5.50	6.50
PIB	4.5	2.6
Tasa de 10 Años	7.63	7.70

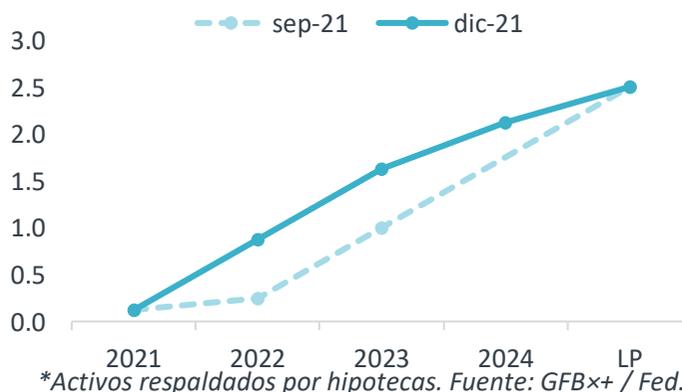
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en un rango de 0.00% y 0.25%, en línea con lo esperado por GFBx+ y el consenso, anunció que las compras de activos terminarían en marzo.

- **Relevante:** La tasa objetivo no se modificó, pero se afirmó que “pronto” podría incrementarse, ante la elevada inflación y el progreso en el empleo. Las compras de activos serían por 30 mmdd en febrero y terminarían en marzo. Se afirmó que se espera reducir la hoja de balance una vez iniciada el alza en tasas.

- **Implicación:** Con el fin de las compras de activos en marzo, no descartamos un primer incremento en la tasa objetivo en dicho mes. Los riesgos para la inflación y el avance en el mercado laboral inducirían entre tres y cuatro ajustes de 25 pb. en la tasa objetivo durante 2022.

- **Mercados:** El rendimiento del *treasury* a 10 años extendió sus alzas hasta 1.84% (+6.9 pb.) y el índice dólar se fortaleció 0.4%; el bono mexicano a 10 años se presionó a 7.63% y el USDMXN, tras bajar inicialmente, rebotó a \$20.74.

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



Economía y empleo sólidos; inflación elevada

El comunicado mencionó que la economía sigue mejorando, incluyendo a aquellos sectores más afectados por el virus, aunque resaltó que estos se han vuelto a ver impactados por el último repunte en contagios. En materia de empleo, se reiteró que las contrataciones han sido “sólidas” y la desocupación ha caído “sustancialmente”.

Al igual que en diciembre pasado, se explicó que los desbalances entre oferta y demanda han mantenido a la inflación elevada.

Aunque se advierte que prevalecen riesgos asociados al virus sobre el panorama, la expectativa de menores obstrucciones en la producción induciría mejoras adicionales en la actividad y el empleo, y menores presiones inflacionarias.

Confirma próximo fin de compra de activos, alza en tasas

Se retiró del texto el enunciado en el que la Fed se comprometía a “usar todas sus herramientas para apoyar a la economía”. Además, reconociendo que la inflación está muy por encima del 2% a/a y que el mercado laboral se ha fortalecido, se modificó la guía futura para las tasas de interés. Aunque, en esta ocasión, la tasa objetivo no se ajustó, se indicó que “pronto” podría ver su primera alza, cuando en diciembre se afirmó que no habrían cambios hasta lograr consistencia con el “pleno empleo”.

Las compras de activos a partir de febrero serán por 30 mmdd (20 mmdd en bonos del tesoro, 10 mmd en MBS*), ajustándose a la misma velocidad que en enero y confirmando que el programa terminará en marzo. En otro comunicado, se señaló que la hoja de balance de la Fed empezaría a reducirse una vez que inicien las alzas en las tasas de interés.

Bancos Centrales luchando por domar inflación en '22

Con el fin de las compras de activos, no descartamos un primer incremento en las tasas de interés en marzo. Con la inflación todavía por arriba del 2.0% y riesgos al alza sobre el panorama, y siempre y cuando el empleo siga progresando, esperaríamos entre tres y cuatro ajustes de 25 pb. en la tasa objetivo y que se empiece a reducir en la hoja de balance en el 2S22.

En MX, aunque prevemos que la inflación se modere en 2022, seguirá arriba del rango de tolerancia del Banxico. Considerando los diversos riesgos para la variable y el proceso de normalización monetaria en EE.UU., estimamos que Banxico lleve la tasa objetivo a 6.50% al cierre de 2022.



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.vepomas.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@vepomas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepomas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 elopezp@vepomas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepomas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 gghernandezo@vepomas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepomas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepomas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 aruiz@vepomas.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@vepomas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepomas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepomas.com