

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2021E
Tipo de Cambio	20.19	20.50
Inflación	3.54	3.60
Tasa de Referencia	4.00	3.75
PIB	-8.3	3.0
Tasa de 10 Años	5.79	5.60

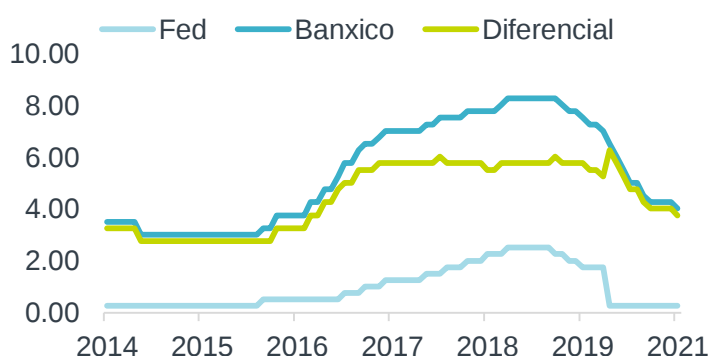
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 26 al 27 de enero, donde se mantuvo la tasa de interés entre 0.00-0.25%. La siguiente reunión tendrá lugar del 16 al 17 marzo.

• **Relevante:** Miembros reconocen que el rebrote del virus afectó a la actividad y el empleo, y que siguen lejos del pleno empleo, pero el despliegue de vacunas y la respuesta fiscal apoyan el panorama de mediano plazo; la inflación vería alzas pasajeras y sus riesgos, unos opinan, están sesgados a la baja. Todos concuerdan en mantener postura laxa y guía futura.

• **Implicación:** Aunque han surgido riesgos, condiciones de holgura (bajo empleo) limitarían presión inflacionaria, y la revisión a las metas de la Fed implican mayor flexibilidad: no retirará apoyo monetario. En México, ante postura laxa de la Fed y cambios en la Junta de Gobierno del Banxico, si la inflación se mantiene debajo del 4% a/a, prevemos una nueva baja de 25 pb. en la tasa objetivo este año.

• **Mercados:** El índice dólar (+0.5%) siguió al alza y el USDMXN rebotó 0.4%, ante la publicación; el rendimiento del *treasury* a 10a respondió poco, y se mantuvo en 1.29%.

Gráfica 1. Tasas de interés MX, EEUU (%)



Fuente: GFBx+ / Banxico / Fed.

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

Estímulos y vacuna: optimismo para el mediano plazo

Los miembros notan que la actividad y el empleo se moderaron por el rebrote del virus, y siguen lejos del nivel consistente con la meta de pleno empleo; algunos esperan que llegar a dicho nivel tome “algún tiempo”. Sin embargo, aunque todavía incierto, su panorama de mediano plazo es más balanceado que anteriormente, por el despliegue de la vacuna y el apoyo fiscal realizado y propuesto. Entre los riesgos a la baja, mencionaron las nuevas cepas del virus e ineficiencias en la vacunación; al alza, una expansión fiscal más agresiva y un veloz despliegue de las vacunas.

Unos participantes advirtieron no sobredimensionar alzas temporales en los precios, asociados a efectos aritméticos o disrupciones pasajeras en la oferta, pues esperan que la inflación exhiba una moderada tendencia al alza; la mayoría incluso ve los riesgos sesgados a la baja. Ello es consistente con recientes declaraciones de ciertos miembros, donde descartan un escenario de elevado riesgo inflacionario.

Uniformidad en acciones y guía; unos piden más claridad

Como la economía está lejos de lograr el mandato dual de la Fed (precios/empleo), los miembros coinciden en que se debe de mantener una postura laxa. Todos aprobaron la guía futura para la determinación de tasas de interés (nivel actual hasta que inflación supere por un tiempo el 2% a/a) y compras de activos (al menos 120 mmda p/mes hasta ver “suficiente progreso” en precios y empleo), aunque varias voces advirtieron que se debe de comunicar claramente lo que considera como “suficiente progreso”.

Bajas tasas seguirán por un tiempo en los EE.UU.

Amplias condiciones de holgura en la economía americana (bajos niveles de empleo y capacidad usada) contendrían a la inflación, aunque han surgido riesgos al alza (débil USD, expansión monetaria y fiscal). Incluso si la inflación escalara al 2% a/a en el 2S, estimamos poco probable que se ajusten las tasas de interés este o el siguiente año, pues la actualización en los objetivos de la Fed (2020) implican mayor flexibilidad en cuanto a la meta de precios.

Fed da espacio al Banxico

El relajamiento de la Fed, la expectativa de inflación debajo del 4% a/a (salvo en abril – efecto aritmético) y el nuevo balance de la Junta de Gobierno del Banxico (nos sorprendió unanimidad en la última decisión), nos llevan a considerar una nueva reducción de 25 pb. en la tasa objetivo, aunque la inflación enfrenta riesgos mixtos y renuencia a bajar en el índice subyacente, lo que limita el espacio para un relajamiento monetario más agresivo.



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
---------------------	---------------------	-------------------------