

### MÉXICO

| Var. que Afecta    | Actual | 2019E |
|--------------------|--------|-------|
| Tipo de Cambio     | 18.69  | 19.70 |
| Inflación          | 2.83   | 3.50  |
| Tasa de Referencia | 7.25   | 6.75  |
| PIB                | -0.3   | 1.15  |
| Tasa de 10 Años    | 6.67   | 7.10  |

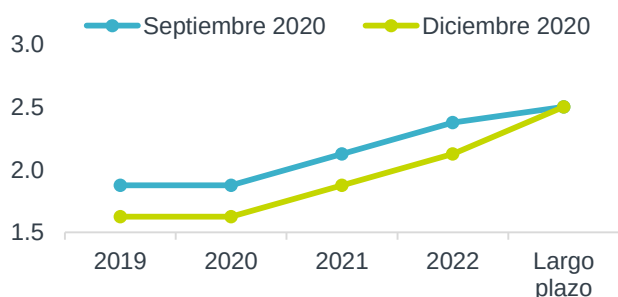
**Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en un nivel de 1.50-1.75%, en línea con el pronóstico de GFBx+ y con lo esperado por el consenso.

- **Relevante:** El nuevo Comité, en su primera decisión del año, dejó sin cambios la tasa de interés y el tono del comunicado. Considera que la postura monetaria actual es congruente para mantener a la actividad económica y llevar a la inflación de regreso a la meta del Instituto. Refuerza también que se monitorearán elementos de riesgo asociados a la desaceleración económica mundial, y la ausencia de presiones inflacionarias.

- **Implicación:** Prevemos que, por el momento y bajo las condiciones actuales, la Fed mantenga las tasas de interés sin cambios; además, ello daría tiempo a que se hagan visibles los efectos de los ajustes realizados en 2019. Ante ello y la materialización de algunos riesgos para la inflación (salarios), Banxico bajaría la tasa objetivo con cautela.

- **Mercados:** Dado que se anticipaba la decisión, el USDMXN no presentó mayores cambios (\$18.69, -4 cts.); similarmente, el rendimiento del *treasury* a 10 años se mantuvo en 1.61% (-5.1 pb.).

**Gráfica 1. Fondos Federales (Mediana FOMC, %)**



Fuente: GFBx+ / FOMC.

### Nuevos miembros mantienen postura

Como cada año, se renovaron los miembros votantes del Comité Federal de Operaciones de Mercado Abierto. Sin embargo, la tasa de interés se mantuvo sin cambios, mientras que el comunicado fue muy similar al de diciembre pasado.

### Atentos a inflación, economía mundial

El Instituto mencionó que la inflación interanual ha estado por debajo de la meta de 2.0%; adicionalmente, señaló que las expectativas de precios son relativamente bajas. En este sentido, la Fed monitoreará a la variable, no obstante que considera que, con la postura actual, esta podría regresar a su objetivo.

Por otro lado, en el comunicado reconoció que la actividad económica ha crecido a un ritmo moderado; aunque en el mismo y en la conferencia de prensa se apuntan algunos elementos de incertidumbre, como el crecimiento mundial y el coronavirus, mismos que serán seguidos de cerca por los miembros del Comité.

### Postura seguirá siendo “apropiada”

En conferencia, el Presidente de la Fed reafirmó que la postura monetaria actual seguirá siendo la adecuada, pero condicionado a la evaluación de la información económica que se presente en el futuro. Para que haya un cambio de dirección en las próximas decisiones, tendría que un ajuste “material” en el panorama, de acuerdo a J. Powell.

### Fed seguirá siendo paciente

Es altamente probable que la Reserva Federal mantenga las tasas de interés sin cambios, si: la actividad económica en EEUU no se desacelera más a lo estimado; la inflación comienza a acercarse a la meta; y, no aumentan los riesgos para el crecimiento económico mundial. Además, la Fed daría tiempo a que se hagan visibles los recortes en la tasa aplicados en 2019.

Ante la expectativa de que las tasas en EEUU se mantengan sin cambios, la resistencia a bajar que ha mostrado la inflación subyacente y la materialización de riesgos asociados a ella (e.g. aumento en el salario mínimo), prevemos que Banxico reduzca con cautela y prudencia la tasa objetivo en 2020. Para febrero, esperamos una baja de 25 pb. en el referencial.



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, Pamela Vázquez Flores 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 |
|-------------------|---------------------|--------------------|

### Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

|                   |                     |                       |
|-------------------|---------------------|-----------------------|
| Pamela Vázquez F. | 55 56251500 x 31541 | pvazquez@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 |
|---------------------|---------------------|-------------------------|