

### MÉXICO

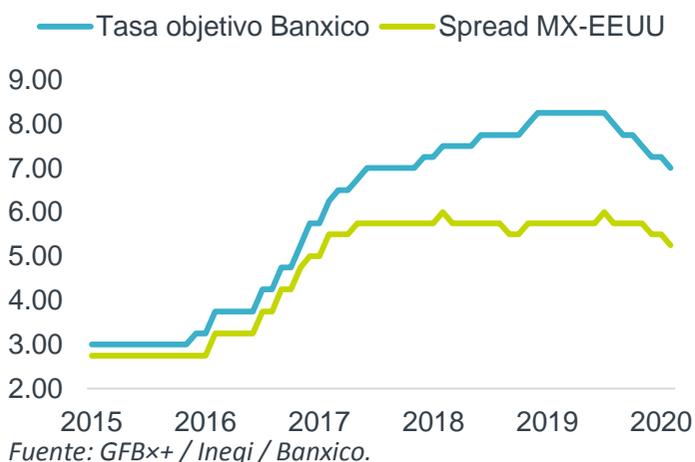
Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	19.36	19.70
Inflación	3.52	3.60
<b>Tasa de Referencia</b>	<b>7.00</b>	<b>6.75</b>
PIB	-0.10	1.15
Tasa de 10 Años	6.60	7.10

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó las minutas de la última decisión de política monetaria, llevada a cabo el 13 de febrero y donde se decidió, de forma unánime, bajar la tasa objetivo a 7.00%.

- **Relevante:** Se optó por un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo, considerando el nivel de la inflación general, mayores condiciones de holgura en México y reducción en las curvas de rendimiento internas y externas. Respecto al balance de riesgos para la inflación y futuras decisiones de política monetaria, no hay homogeneidad, aunque la mayoría mantiene una postura prudente.

- **Implicación:** Pese a presionarse ligeramente, prevemos que la inflación se mantenga dentro del rango de tolerancia de Banxico, dando pie a otro recorte de 25 pb. en la tasa objetivo en marzo. Posteriormente, ante la resistencia a bajar del índice subyacente y un contexto de incertidumbre, el Instituto asumiría una postura más paciente.

Gráfica 1. Tasa de Referencia MX, Spread con EEUU (%)



### Ven modesta recuperación económica

La mayoría de la Junta de Gobierno coincide en que la actividad mejoraría en 2020, pero menos a lo previsto. Ayudará la ratificación del T-MEC, inversiones en el sector energético, disipación de choques en la industria manufacturera y mejor aplicación del gasto público. Sin embargo, mantienen un balance de riesgos negativo.

### Inflación: preocupa efecto de salarios

Algunos miembros expresaron preocupación sobre el efecto del alza en salarios sobre la inflación. Señalan que podría dificultar que la variable se consolide en la meta del Instituto (3.0% a/a), al mantener o acentuar la renuencia a bajar del índice subyacente; ello pese a un contexto de bajo crecimiento económico y amplias condiciones de holgura.

Como en otras ocasiones, se considera que el balance de riesgos para la inflación es incierto, y los miembros muestran diferentes evaluaciones al respecto: unos lo ven sesgado al alza (negativo); uno, indica que se moderó.

### Proponen normalizar a distintas velocidades

La decisión de bajar la tasa en 25 pb. fue unánime, ante el nivel de la inflación general, mayores condiciones de holgura en México y reducción en las curvas de rendimiento internas y externas. No obstante, dos miembros indican que la tasa objetivo sigue siendo alta, al considerar el bajo crecimiento económico local y las tasas externas. El resto mencionó que se deben también tomar en cuenta los retos asociados al balance de riesgos para la inflación y sugieren actuar con prudencia y cautela.

### Habría margen para reducir tasas con cautela

Tras presionarse en enero, no descartamos un alza adicional en la inflación a finales de 2020, por la baja base comparativa, pero seguiría dentro del rango de tolerancia de Banxico. Con ello, y las bajas tasas de interés externas, prevemos un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo en marzo. Hacia adelante, considerando la resistencia a bajar y la materialización de riesgos (e.g. salarios) para el índice subyacente, así como un entorno de incertidumbre, prevemos que el Instituto asuma una postura más paciente.

### PRÓXIMAS REUNIONES BANXICO

Fecha	Anuncio de Pol. Mon.
26 Marzo	13:00



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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez 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	<a href="mailto:jrich@vepormas.com">jrich@vepormas.com</a>
-------------------	---------------------	--

### Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	<a href="mailto:pvazquez@vepormas.com">pvazquez@vepormas.com</a>
-------------------	---------------------	--

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	<a href="mailto:mhuerta@vepormas.com">mhuerta@vepormas.com</a>
-------------------	---------------------	--

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	<a href="mailto:elopezp@vepormas.com">elopezp@vepormas.com</a>
---------------------	---------------------	--

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	<a href="mailto:evargas@vepormas.com">evargas@vepormas.com</a>
--------------------	---------------------	--

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	<a href="mailto:gbernandezo@vepormas.com">gbernandezo@vepormas.com</a>
----------------------	---------------------	--

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>
-------------------------	---------------------	--

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	<a href="mailto:ahuerta@vepormas.com">ahuerta@vepormas.com</a>
-------------------------	---------------------	--

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---------------------	--

## 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	<a href="mailto:jtorroella@vepormas.com">jtorroella@vepormas.com</a>
------------------------	---------------------	--

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
----------------------	---------------------	--

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	<a href="mailto:lgonzalez@vepormas.com">lgonzalez@vepormas.com</a>
---------------------	---------------------	--