

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	19.40	19.70
Inflación	3.24	3.50
Tasa de Referencia	7.00	N.d.
PIB	-0.1	1.15
Tasa de 10 Años	6.56	N.d.

Noticia: Hace unos minutos, la Reserva Federal recortó la tasa de interés en 50 pb. de forma extraordinaria, llevándola a un rango de entre 1.00 – 1.25%.

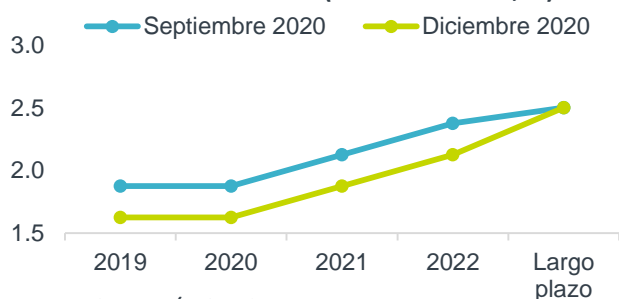
- **Relevante: La decisión fue unánime.** El Instituto justifica la acción ante el creciente riesgo para la actividad que representa el coronavirus. De nuevo, se afirma en el comunicado que se seguirá monitoreando este y otros eventos, tomando así las medidas requeridas para dar soporte a la economía.

- **Implicación:** Dada la magnitud del ajuste, esta decisión podría ser considerada como “una vez por todas”; futuros cambios de la postura monetaria de la Fed deberían ser condicionas a detrimentos significativos en la actividad económica, la inflación y sus expectativas, pero tomando en cuenta que las tasas de interés están cercanas a cero.

En México, consideramos revisar a la baja nuestro estimado para la tasa objetivo, dado que el anuncio de hoy en EEUU da mayor margen de maniobra a Banxico y **es posible que replique este movimiento.**

- **Mercados:** La noticia fue sorpresiva, llevando al USDMXN de P\$19.56 a P\$19.30; el rendimiento del *treasury* a 10 años bajó 7.2 pb. y se ubica en 1.09% (**mínimo histórico**).

Gráfica 1. Fondos Federales (Mediana FOMC, %)



Fuente: GFBx+ / FOMC.

Decisión extraordinaria; cambio de rumbo

El comunicado se reveló previo a la siguiente reunión programada (18 de marzo) y tras la junta que sostuvieron ministros y gobernadores centrales del G-7, en la que se trató el tema del **coronavirus** y se indicó que evaluaría **tomar medidas para aminorar su impacto en la actividad.** La magnitud del recorte en la tasa de interés por parte de la Fed (-50 pb.) no se veía desde 2008; además, la decisión fue unánime. Ello representa un cambio de rumbo, pues los miembros del Comité no esperaban bajas en la variable este año, incluso preveían un alza en 2021 (Gráfica 1).

“Crecientes riesgos”

El Instituto reconoce el sólido desempeño de la economía en EEUU. Incluso, datos del sector manufacturero (PMI, ISM) se mantuvieron en terreno expansivo durante febrero, pese a deteriorarse ante el brote de la emergencia sanitaria. El desempleo se encuentra en mínimos de casi 40 años y la inflación se ubica ligeramente debajo de la meta de la Fed (1.6% vs. 2.0% a/a); sin embargo, el comunicado señala que el coronavirus es un creciente riesgo para la actividad económica, comprometiendo el cumplimiento su mandato dual (inflación, empleo).

Como anteriormente lo ha hecho, se afirma que el Comité de Operaciones a Mercado Abierto seguirá monitoreando este y otros eventos, así como sus efectos en el panorama económico, y se actuará de forma apropiada para seguir dando soporte a la economía.

Una vez por todas, si no hay detrimento adicional

Considerando el tamaño del recorte, es posible que sea de “una sola vez”, al menos que veamos hacia adelante detrimentos significativos en la actividad económica, la inflación y sus expectativas; sin embargo, también hay que considerar que el espacio monetario y fiscal es cada vez más reducido en EEUU y otros bancos centrales desarrollados.

Oportunidad a Banxico para relajamiento

Previo a los últimos eventos, no se consideraban cambios en la postura monetaria de la Fed. Por lo que, actualmente, **vemos altamente probable que Banco de México emprenda un ritmo de relajamiento de la postura monetaria** más acelerado a lo que originalmente previmos. Con ello, hemos decidido **poner en revisión nuestro estimado de cierre de año para la tasa objetivo (6.75%), posiblemente a un rango de entre 6.00 – 6.50%**, sujeto a la evolución de la inflación y su balance de riesgos.



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, 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	ghernandezo@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
---------------------	---------------------	-------------------------