

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	21.84	R.
Inflación	3.70	3.50
Tasa de Referencia	7.00	6.50
PIB	-0.1	R
Tasa de 10 Años	6.56	7.10

R: En revisión

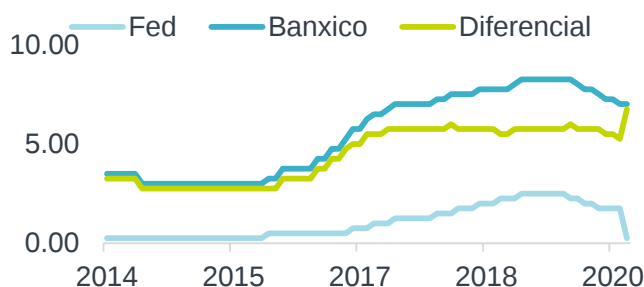
Noticia: El día de hoy, hace unos minutos, la Reserva Federal recortó la tasa de interés en 100 pb de forma extraordinaria, llevándola a un rango de entre 0.00 – 0.25%.

- **Relevante:** Todos los miembros apoyaron relajar la postura; no la magnitud del recorte en la tasa. Reconocen que la economía en EEUU presentaba solidez, pero la crisis sanitaria alteró la actividad y condiciones financieras. Se anunciaron otras medidas (compras de activos, bajar requerimientos de reservas, coordinación con otros bancos centrales), para proveer liquidez y disponibilidad de crédito. Los estímulos se mantendrán hasta que la economía supere los eventos recientes y vuelva a haber consistencia con el mandato dual de la Fed.

- **Implicación:** Nuevos estímulos económicos en EEUU y otros países desarrollados serían mayormente fiscales, considerando el escaso margen monetario. En México, sujeto a la evolución del tipo de cambio y de la inflación subyacente, mantenemos nuestra expectativa de que Banxico recorte la tasa objetivo en su siguiente reunión.

- **Mercados:** Tras la noticia sorpresiva, el USDMXN pasó de P\$22.12 hasta P\$21.37, estabilizándose en P\$21.84.

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



Fuente: GFBx+ / Banxico / Fed.

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

Fed sorprende de nuevo: -100 pb.

Menos de dos semanas después del recorte sorpresivo de 50 pb a la tasa de interés, el Comité decide realizar otro movimiento extraordinario, ahora de 100 pb, llevando el referencial al rango de 0.00% - 0.25%. Todos los miembros estuvieron a favor de relajar la postura, excepto L. Mester, quien optó por llevar la tasa a 0.50 – 0-75%.

Virus ha afectado la actividad, condiciones financieras

El comunicado reconoce que la actividad en EEUU mantenía un crecimiento modesto y fuerza en el empleo y consumo, pero fragilidad en la inversión y exportación; además, no mostraba mayor presión inflacionaria. Pese a ello, la situación sanitaria ha afectado a la actividad (cancelación viajes, eventos, abasto insumos industriales) e indujo condiciones astringentes en mercados financieros, en ese país y el mundo. Los miembros hacen énfasis en los riesgos para el sector energético (caída precio petróleo), y la reducción en las expectativas de precios.

Paquete completo para garantizar liquidez

La Fed afirma que sostendrá su postura hasta que la economía supere el choque actual y muestre consistencia con su mandato dual. Además, para proveer liquidez, mantener el adecuado funcionamiento de los canales de transmisión monetaria, y que hogares y empresas tengan acceso al crédito, anunció: compras de activos (USD\$500 MM en bonos del tesoro, USD\$200 MM en activos respaldados por hipotecas); menor requerimiento de reservas para bancos; ampliación de operaciones de refinanciamiento intradía; coordinación con otros bancos centrales (garantizar oferta de dólares a menor costo); etc. *J. Powell descartó que se requieran tasas de interés negativas en EEUU.*

Se agota espacio monetario en EEUU; Banxico recortará

El bajo margen monetario en EEUU y otros países avanzados, y la naturaleza del choque derivado del COVID-19, requieren de estímulos fiscales para promover una rápida recuperación y que se reduzca la aversión al riesgo en mercados financieros (relajaría condiciones financieras). Con los últimos movimientos de la Fed y otros bancos centrales (postura relativa), y el bajo crecimiento económico en México (postura cíclica), Banxico tiene margen para relajar la política monetaria; sin embargo, ello está limitado por la renuencia a bajar de la inflación subyacente, un entorno de incertidumbre y la volatilidad del MXN. Con todo ello, seguimos esperando una baja en la tasa objetivo este mes.

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 Ocádiz, 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 55 1102 1800
y del Interior sin costo 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 González Leal	81 83180300 x 37314	lgonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	--