

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	24.4	22.1
Inflación	3.25	3.40
Tasa de Referencia	6.00	6.00
PIB	-0.1	-4.2
Tasa de 10 Años	7.00	7.10

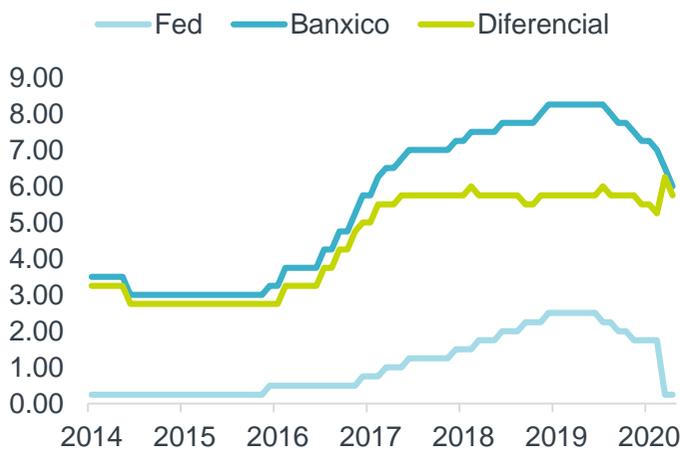
- **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico anunció una reducción, de 6.50% a 6.00%, en la tasa objetivo. Esperábamos una baja de esa magnitud, pero lo sorprendente fue que adelantó a hoy su reunión del 14 de mayo. La votación fue unánime.

- **Relevante:** Ante la caída esperada en la actividad, menores precios del petróleo y el desempeño de las curvas de rendimiento locales, se decide relajar la bajar la tasa objetivo e implementar medidas adicionales para inyectar liquidez y facilitar el crédito a empresas/hogares.

- **Implicación:** Cambios adicionales en la tasa objetivo sujetas a la evolución de la inflación subyacente, que se resiste a bajar y enfrenta riesgos mixtos (salarios, tipo de cambio, actividad económica y precios de energéticos).

- **Mercados:** El USDMXN escaló de \$24.31 a \$24.53 para después ubicarse en \$24.34; el rendimiento del bono a 10 años pasó de 7.22% a 7.00%.

Gráfica 1. Tasas de interés MX-EUU (%)



Fuente: GFBx+ / Fed / Banxico.

De nuevo se adelanta y baja en 50 pb.

Al igual hace un mes, el Instituto adelantó su decisión de política monetaria, originalmente programada el 14 de mayo. También redujo la tasa en la misma magnitud (50 pb.), aunque en este caso la decisión sí fue unánime, y anunció una serie de medidas para buscar proveer de liquidez a los mercados financieros, tanto en pesos como en dólares, e incentivar el crédito a los hogares y empresas. Estas acciones, junto con las anunciadas recientemente, ascienden a 3.3% del PIB, e incluyen subastas de coberturas cambiarias en horarios en los que el mercado local está cerrado, liberar recursos a la banca, intercambio de títulos entre Banxico e instituciones financieras, permutas de valores gubernamentales, etc.

Crece riesgo para la actividad económica

El instituto espera fuertes contracciones en la actividad económica mundial y local. Señala que el PIB en México podría caer alrededor del 5.0% en la primera mitad del año. Además, reitera que los riesgos están sesgados a la baja. Sobre los mercados financieros, reconoce el deterioro en el mercado cambiario y de deuda, pero apunta un regreso en la curva de rendimiento de bonos gubernamentales; por su parte, las bajas en la calificación crediticia de Pemex y del soberano son una debilidad para la estabilidad financiera.

Mayor incertidumbre para precios

En el comunicado se muestra confianza en que la inflación convergerá a la meta de 3.0% a/a, pero se reconoce que su comportamiento es incierto y se enfrenta un balance de riesgos mixto: al alza, la depreciación del peso; a la baja, menor demanda interna y la caída en el precio del crudo.

Margen para Banxico: más limitado de lo que parece

El ciclo económico (caída en actividad) y la postura monetaria relativa (bajas tasas de interés externas), dan espacio a Banxico para reducir la tasa objetivo. Sin embargo, prevemos que actúe con prudencia, si la inflación subyacente todavía exhibe resistencia a bajar (incremento en salarios, depreciación MXN) y los mercados financieros locales continúan mostrando problemas de liquidez, así como ante la elevada incertidumbre.

PRÓXIMAS REUNIONES BANXICO

Fecha	Anuncio de Pol. Mon.
14 Mayo	13:00
25 Junio	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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra 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 (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	gghernandez@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	lgonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	--