

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	23.90	22.00
Inflación	3.25	3.20
Tasa de Referencia	6.00	6.00
PIB	-0.1	-4.2
Tasa de 10 Años	6.69	6.90

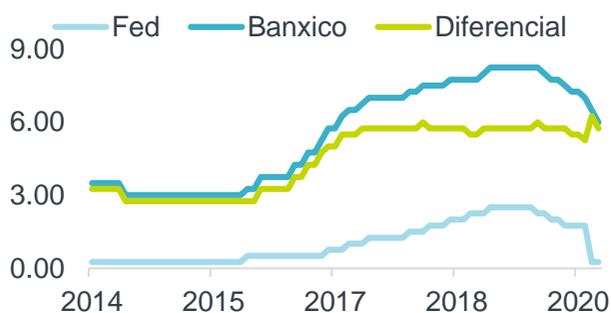
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal decidió mantener la tasa de interés en un rango de entre 0.00% y 0.25%, en línea con lo esperado por GFBx+ y el consenso.

- **Relevante:** Todos los miembros apoyaron la decisión. El comunicado refuerza el mensaje de que, ante las implicaciones de la pandemia, y las medidas para contenerla, sobre la actividad, el empleo y la inflación, la Fed recurrirá a todas sus herramientas para soportar a la economía estadounidense.

- **Implicación:** Con la expectativa de baja inflación, dadas la menor demanda y la caída en precios de energéticos, anticipamos que la Fed mantenga las tasas de interés en el nivel actual, así como sus programas de compras de activos. Conforme la economía se recupere, habría un retiro gradual de los estímulos, posiblemente en 2021. Lo anterior da espacio a Banxico para suavizar su postura, la cual anticipamos se mantenga en terreno neutral, sujeto a la evolución de la inflación subyacente, entre otros.

- **Mercados:** No hubo sorpresa en el anuncio. El USDMXN se mantuvo a la baja (\$23.90, -41 cts.); el rendimiento del bono MX a 10 años pasó de 6.72% a 6.69%.

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



Fuente: GFBx+ / Banxico / Fed.

Sin sorpresas. Tasas se mantienen entre 0.00% - 0.25%

Todos los participantes apoyaron la decisión de mantener las tasas alrededor del 0.00%, así como los programas de compras de activos “por el monto que sea necesario”, que buscan apoyar el funcionamiento del mercado financiero, facilitando el flujo del crédito hacia hogares y empresas.

“Aguda” contracción económica

El documento reconoce las “agudas” afectaciones en la actividad y el empleo, a causa del COVID-19 y de las medidas sanitarias aplicadas para contenerlo. En este sentido, esta mañana se reveló una caída de 4.8% t/t anualizada del PIB en EEUU durante el 1T20, donde gran parte de la debilidad en el consumo privado y la inversión fija se debieron a la pandemia. Los miembros del Comité estiman que la situación sanitaria pesará sobre la economía en el corto plazo, pero, además, consideran que representa un riesgo significativo en el mediano plazo.

Se espera que la inflación siga sin exhibir presiones significativas, derivado del declive en los precios del petróleo, junto con una menor demanda agregada, por la contracción en la actividad.

Compromiso de recurrir a todas las herramientas

El documento refuerza el mensaje de que la Fed recurrirá a todas sus herramientas para apoyar a la economía estadounidense, afirmando que las tasas se mantendrán en el nivel actual hasta que esta termine de asimilar los eventos recientes y retome una senda consistente con el cumplimiento del mandato dual de la Fed (precios, empleo). Se concluye señalando que el Instituto está listo para ajustar su postura, sujeto a la evolución de las condiciones económicas y financieras.

Fed mantendrá estímulos, dando cierto espacio a Banxico

Con la expectativa de bajas presiones inflacionarias, la Fed podrá mantener los estímulos monetarios, enfocándose más en el mandato de pleno empleo. Posteriormente, conforme la economía se recupere, habría un retiro gradual de dichos apoyos, posiblemente en 2021.

Lo anterior, da espacio a Banxico para suavizar su postura monetaria. Sin embargo, ello dependerá del desempeño de la inflación subyacente, que enfrenta un balance de riesgos mixto y había exhibido resistencia a disminuir, así como del desempeño de los mercados financieros domésticos, que sufrieron problemas de liquidez. Con lo anterior, esperamos que el Instituto mantenga una postura neutral.



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, 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, fungan 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

Ingrid M. Calderón Á.	55 56251500 x 31541	icalderon@vepormas.com
-----------------------	---------------------	------------------------

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P.	55 56251500 x 31530	racamacho@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
---------------------	---------------------	----------------------

Análisis Técnico

Agustín Becerril García	55 56251500 x 31504	abecerril@vepormas.com
-------------------------	---------------------	------------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com
----------------------	---------------------	--------------------------

Editor

Maricela Martínez Á.	55 56251500 x 31529	mmartineza@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente 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
---------------------	---------------------	-------------------------