

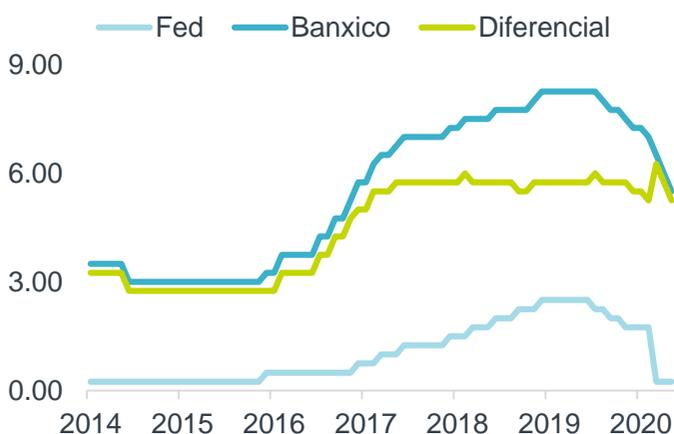
MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	24.2	22.6
Inflación	3.25	3.20
Tasa de Referencia	5.50	5.00
PIB	-0.1	R.
Tasa de 10 Años	6.1	6.2

R: Revisión

- **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico anunció una reducción, de 6.00% a 5.50%, en la tasa objetivo. Lo anterior, en línea con nuestra estimación y la del consenso.
- **Relevante:** La decisión fue unánime y el comunicado reconoce los riesgos a la baja para la economía, y que la trayectoria esperada para la inflación es incierta. El Instituto afirma de nuevo que tomará las acciones que se requieran para que inflación converja al 3.0% a/a, considerando el actual choque en la actividad y en mercados financieros.
- **Implicación:** El balance de riesgos mixto para la inflación, junto con la volatilidad financiera y bajas tasas de interés, justifican una postura monetaria neutral en México; por lo que esperamos que la tasa objetivo cierre el año en 5.00%.
- **Mercados:** El USDMXN pasó de \$24.27 a \$24.04, mientras que el rendimiento a 10 años escaló de 6.05% a 6.10%; ambas variables se estabilizaron posteriormente en niveles de \$24.07 y 6.09%, respectivamente.

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



Fuente: GFBx+ / Fed / Banxico.

Decisiones mantienen unanimidad

Al igual que el mes pasado, cuando el Instituto realizó una junta extraordinaria, la reducción en la tasa objetivo fue unánime y en 50 pb. También se reafirmó que se tomarán las acciones necesarias para que la inflación converja a la meta de 3.0% a/a.

Mercados financieros volátiles, pero cede presión

Reacomodos en portafolios de inversión en meses previos, dada la aversión al riesgo detonada por la pandemia, generaron presiones significativas en instrumentos de economías emergentes, como México. Sin embargo, la expectativa de reapertura económica y el relajamiento monetario en países desarrollados ayudan a limitar estos movimientos. En este sentido, el comunicado destaca la evolución favorable en el tipo de cambio e instrumentos gubernamentales en México, aunque ambas variables todavía exhiben volatilidad.

Contracción del PIB y mayor holgura

El Instituto resalta la caída en la actividad y espera que sea más marcada en el 2T, además de afectar al empleo. Lo anterior operaría a favor de mayor holgura en la economía y menores presiones de demanda sobre los precios.

Inflación con panorama mixto

La holgura mencionada arriba, junto con el declive en los precios del petróleo, se traducen en menores presiones inflacionarias; sin embargo, la inflación subyacente (excluye elementos volátiles) podría seguir resistiéndose a bajar con mayor claridad, ante la marcada depreciación del tipo de cambio, problemas en la oferta de bienes, expectativas de precios de mediano plazo ancladas por encima del 3.0% a/a y los ajustes en salarios realizadas en años previos.

Postura monetaria neutral y prudente ante incertidumbre

Equilibrando entre un balance de riesgos mixto para la inflación, volatilidad financiera, incertidumbre económica local e internacional, y bajas tasas de interés externas, esperamos que Banxico actúe con prudencia, asumiendo una postura neutral. Dentro de ello, consideramos que hay espacio para llevar la tasa objetivo a 5.00% al final de 2020.

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 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	gfernandezo@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
---------------------	---------------------	--