

### MÉXICO

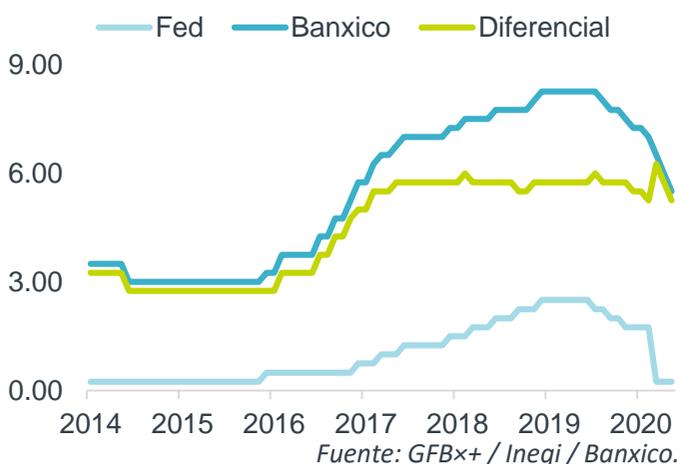
Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	22.13	22.60
Inflación	2.15	3.20
<b>Tasa de Referencia</b>	<b>5.50</b>	<b>5.00</b>
PIB	-0.3	-7.1
Tasa de 10 Años	6.16	6.20

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó las minutas de la última decisión de política monetaria, llevada a cabo el 14 de mayo y donde se decidió, de forma unánime, bajar la tasa objetivo a 5.50%.

- **Relevante:** Los miembros coinciden en que el panorama para el crecimiento económico se ha deteriorado. Por otro lado, y en línea con un alto grado de incertidumbre, las minutas exhiben divergencias en cuanto a su evaluación sobre los riesgos para la inflación y futuras acciones de política monetaria: unos piden un relajamiento agresivo; otros, prudencia y considerar riesgos macroeconómicos.

- **Implicación:** Caída en la actividad económica, bajas tasas de interés externas y menor presión en mercados financieros locales dan la posibilidad de más recortes en la tasa objetivo en México; la magnitud y el ritmo de estas está limitado por riesgos mixtos para la inflación y elevada incertidumbre interna y externa, sugiriendo prudencia y cautela en el actuar de Banxico. Con ello, esperamos que la tasa de política monetaria cierre el año en 5.00%.

**Gráfica 1. Tasa de interés objetivo (%)**



### Panorama negativo para el crecimiento

Tras el deterioro en el crecimiento económico durante el 1T20, los miembros de la Junta esperan una mayor caída en el 2T20. Sobre el panorama, afirman que es altamente incierto y que predominan los riesgos a la baja. En este entorno, se prevén mayores condiciones de holgura.

### Sin sincronía en inflación y acciones futuras

La variable tuvo una menor variación anual ante los bajos precios de energéticos; el descenso en el índice subyacente no ha sido generalizado, por lo que algunos miembros indican que exhibe renuencia a bajar; uno, por el contrario, ve menor resiliencia. Sobre el comportamiento esperado para la variable y su balance de riesgos, la minuta revela divergencias. Pese a que la mayoría estima que la inflación se ubique en la meta (3.0% a/a), un participante ve posible que oscile debajo de este nivel; otro, que pudiera presionarse arriba del mismo (tipo de cambio, rebote energéticos). Coinciden en que el balance de riesgos es incierto, pero divergen en cuanto a si está balanceado o sesgado al alza/baja.

Similarmente, algunos miembros optan por un agresivo relajamiento monetario, dada la caída en la actividad y las bajas tasas de interés externas, y para promover la eficacia de las medidas para favorecer el crédito a empresas y hogares. Otros sugieren cautela y prudencia ante la elevada incertidumbre y los riesgos macroeconómicos y financieros que generaría un relajamiento agresivo.

### Entorno sugiere relajar política monetaria con prudencia

La contracción económica pesa a la baja en la inflación; por otro lado, la caída en precios de energéticos se comienza a revertir, mientras que la renuencia a bajar en el índice subyacente podría acentuarse con la depreciación del MXN. La curva de rendimientos de bonos gubernamentales exhiben menor presión que hace un mes, pero pueden haber nuevos episodios de volatilidad financiera si empeora la incertidumbre y percepción de riesgo del país. Finalmente, esperamos bajas tasas de interés externas, al menos todo 2021. Con todo lo anterior, prevemos que Banxico relaje su postura con prudencia, llevando la tasa objetivo a 5.00% al cierre del año.

### PRÓXIMA DECISIÓN DE POLÍTICA MONETARIA

Fecha	Anuncio de Pol. Mon.
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, 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](http://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
---------------------	---------------------	-------------------------