

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	23.07	22.60
Inflación	2.15	3.20
Tasa de Referencia	5.50	5.00
PIB	-0.1	-7.1
Tasa de 10 Años	6.08	6.20

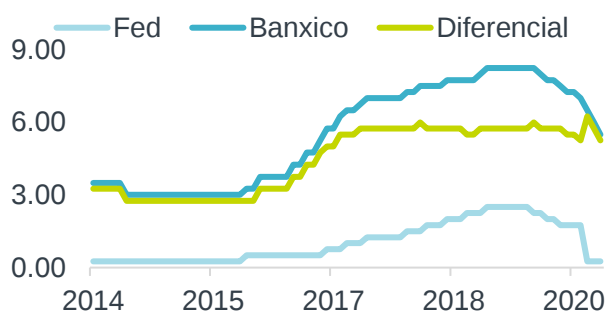
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 28-29 abril, donde se mantuvo la tasa de interés en un rango de entre 0.00% y 0.25%.

• **Relevante:** Todos los miembros coinciden en que se mantengan la tasa de interés y los programas de compras de activos y de financiamiento en la medida en la que la economía lo requiera. Destacan también comentarios sobre riesgos de corto y mediano plazo para la actividad, el empleo y la inflación, a causa de la pandemia, y sobre la efectividad de los estímulos monetarios y fiscales.

• **Implicación:** Sin presión inflacionaria en el horizonte, la política monetaria se podrá mantener relajada para apoyar al empleo. Lo anterior da espacio a Banxico para bajar más la tasa objetivo, aunque le limita, por otro lado, riesgos mixtos para la inflación, salidas de capitales, etc.

• **Mercados:** Sin efecto relevante en mercados. El índice dólar (-0.2%) y el USDMXN extendieron su bajas y se cotiza en \$23.20, 39 cts. debajo del último cierre; el rendimiento del treasury a 10 años baja a 0.68% (-1 pb.).

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



Fuente: GFBx+ / Banxico / Fed.

COVID-19 pesará en el corto y mediano plazo

Distanciamiento social, menor empleo, baja confianza y cambio en patrones de comportamiento pesarán en el consumo en meses próximos. Caída en ventas, interrupción de cadenas de insumos, cambios en el consumo e incertidumbre (riesgo segunda ola de contagios) pueden afectar el nivel de empleo e inversión de los negocios, así como la viabilidad de los mismos. Miembros señalan riesgos acentuados para sector energético y agro. En un plazo mayor, surgen riesgos de menor productividad en los negocios (adopción nueva regulación sanitaria) y de que se extienda el cierre de empresas, en especial pequeñas.

Les preocupa a los participantes la pérdida de empleo y que parte de ella sea permanente conforme se extiende la situación actual, ya que unos trabajadores podrían verse desalentados de regresar al mercado laboral. Para la inflación, en balance, consideran que la pandemia pesará a la baja y que tardará más en volver a la meta de 2.0% a/a.

Estímulos funcionan; usarán todo el arsenal

De acuerdo al documento, los apoyos de desempleo y los programas de ayuda a empresas para mantener la nómina han tenido un efecto positivo, pero que podría necesitarse más estímulo fiscal, de persistir la debilidad económica. En cuanto a las condiciones financieras, se señala que estas son menos restrictivas gracias a las acciones tomadas por la Fed (compra activos, baja tasa interés, etc.), lo que permite que fluya el crédito a hogares y empresas.

En este sentido, los participantes coinciden en que se deben usar todas las herramientas disponibles para apoyar a la economía y hasta que ella regrese a la senda de crecimiento, y que los niveles de precios y empleo sean consistentes con el mandato de la Fed. Más aún, abren la posibilidad de expandir las compras de activos de forma prácticamente ilimitada. Sobre la duración de los estímulos, algunos miembros sugieren mayor claridad y ligarla ya sea a un nivel concreto de algunas variables económicas o a una fecha en particular.

Relajamiento monetario en EEUU da espacio a Banxico

Ante la ausencia de presiones inflacionarias en los próximos meses en EEUU, dada la fuerza del dólar y menor actividad económica, prevemos que se mantengan las tasas de interés entre 0.00%-0.25% al menos hasta 2021. Ello da espacio a Banxico de seguir bajando la tasa objetivo, pero este enfrenta un balance de riesgos mixto para la inflación, salidas de capitales y un entorno económico local incierto. Con ello proyectamos que la tasa cierre 2020 en 5.00%.



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, 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	ghernandez@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
---------------------	---------------------	-------------------------