

### MÉXICO

| Var. que Afecta    | Actual | 2020E |
|--------------------|--------|-------|
| Tipo de Cambio     | 22.78  | 22.60 |
| Inflación          | 3.17   | 3.20  |
| Tasa de Referencia | 5.00   | 5.00  |
| PIB                | -0.3   | -7.1  |
| Tasa de 10 Años    | 5.95   | 6.2   |

R: Revisión

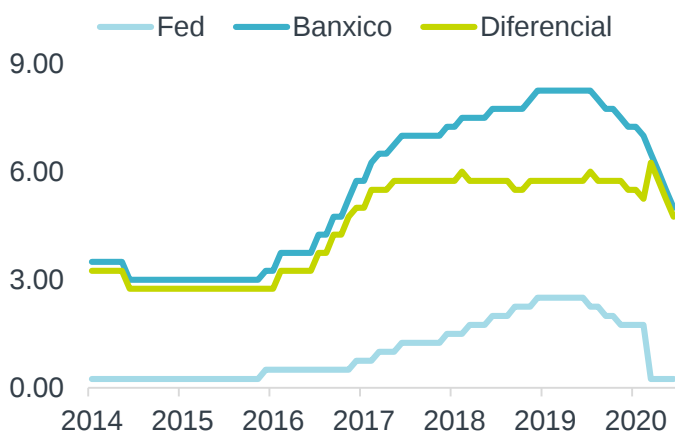
- **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico anunció un recorte de 50 pb. en la tasa objetivo, dejando el referencial en 5.00%, en línea con nuestra estimación y la del consenso.

- **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 los mercados financieros.

- **Implicación:** Pese a la debilidad económica y tasas de interés externas cercanas a cero, vemos poco probable un relajamiento monetario más agresivo, pues la inflación subyacente se rehúsa a bajar y enfrenta riesgos mixtos. Además, persiste el riesgo de mayor volatilidad financiera.

- **Mercados:** Dado que el movimiento era ampliamente esperado, la reacción fue modesta. Tras el anuncio, el rendimiento del bono a 10 años pasó de 5.94% a 5.95%; el USDMXN, de \$22.71 a \$22.79..

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



Fuente: GFBx+ / Fed / Banxico.

Alejandro J. Saldaña Brito [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com) (55) 56251500 Ext. 31767

### Recorte unánime

De nuevo, la decisión fue unánime. Los miembros de la Junta señalan que los riesgos para la actividad y la inflación, y las condiciones financieras dieron margen para el recorte.

### Mercados financieros volátiles, pero cede presión

Tras la marcada aversión al riesgo vista entre marzo-abril, el Instituto afirma que las condiciones financieras globales y locales han seguido mejorando, aunque prevalece cierta volatilidad. Lo anterior se reflejó en el tipo de cambio y los rendimientos de bonos gubernamentales. Sin embargo, todavía hay incertidumbre sobre la recuperación de la economía global, pese a los apoyos fiscales y monetarios a nivel mundial, por lo que sigue latente la posibilidad de nuevos episodios de pánico en mercados financieros.

### Actividad a la baja; inflación mixta

El comunicado remarca que la actividad empeoró en abril, pero mejoraría en mayo, con la reactivación de algunos sectores. Mantiene que los riesgos están sesgados a la baja.

Para la inflación, que se aceleró en las últimas cuatro quincenas, Banxico considera que su trayectoria puede ser menor a lo pronosticado (la revisó al alza en su último reporte), pero de nueva cuenta asume que el balance de riesgos es incierto. Sobre los riesgos: señaló dos a la baja, mayores condiciones de holgura y menores presiones globales; y dos al alza, la depreciación del tipo de cambio y disrupciones en la oferta de bienes y servicios (cadenas de suministro, costo por adopción de medidas sanitarias).

### Elevada incertidumbre requiere mayor prudencia

La expectativa de que las tasas de interés externas se mantengan cercanas a cero y la debilidad en la economía local son elementos que permiten a Banxico relajar su postura. Pese a la debilidad en la actividad y la demanda, la inflación subyacente sigue mostrando renuencia a bajar, lo cual podría acentuarse por factores asociados al tipo de cambio y el desabasto de algunos bienes/servicios; además, hay un riesgo latente de que las condiciones financieras se endurezcan por factores globales (e.g. retraso reactivación económica) o locales (e.g. fragilidad finanzas públicas, desconfianza política económica). Por lo anterior, vemos poco probable un mayor relajamiento monetario.

### PRÓXIMA REUNIÓN BANXICO

| Fecha     | Anuncio de Pol. Mon. |
|-----------|----------------------|
| 13 Agosto | 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](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, funge 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 | <a href="mailto:jrich@vepormas.com">jrich@vepormas.com</a> |
|-------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|

### Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

|                   |                     |                                                                  |
|-------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------|
| Pamela Vázquez F. | 55 56251500 x 31541 | <a href="mailto:pvazquez@vepormas.com">pvazquez@vepormas.com</a> |
|-------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------|

### Analista Consumo / Minoristas

|                   |                     |                                                                |
|-------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------|
| Marisol Huerta M. | 55 56251500 x 31514 | <a href="mailto:mhuerta@vepormas.com">mhuerta@vepormas.com</a> |
|-------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------|

### Analista Financieras / Fibras

|                     |                     |                                                                |
|---------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------|
| Eduardo Lopez Ponce | 55 56251500 x 31453 | <a href="mailto:elopezp@vepormas.com">elopezp@vepormas.com</a> |
|---------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------|

### Analista Industriales

|                    |                     |                                                                |
|--------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------|
| Elisa A. Vargas A. | 55 56251500 x 31508 | <a href="mailto:evargas@vepormas.com">evargas@vepormas.com</a> |
|--------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------|

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

|                      |                     |                                                                      |
|----------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Gustavo Hernández O. | 55 56251500 x 31709 | <a href="mailto:gbernandez@vepormas.com">gbernandez@vepormas.com</a> |
|----------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------------|

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

|                         |                     |                                                                  |
|-------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------|
| Alejandro J. Saldaña B. | 55 56251500 x 31767 | <a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a> |
|-------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------|

### Analista Económico

|                         |                     |                                                                |
|-------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------|
| Angel Iván I. Huerta M. | 55 56251500 x 31725 | <a href="mailto:ahuerta@vepormas.com">ahuerta@vepormas.com</a> |
|-------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------|

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

|                    |                     |                                                            |
|--------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|
| Adolfo Ruiz Guzmán | 55 11021800 x 32056 | <a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a> |
|--------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|

## 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 | <a href="mailto:jtorroella@vepormas.com">jtorroella@vepormas.com</a> |
|------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------------|

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

|                      |                     |                                                                  |
|----------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------|
| Manuel A. Ardines P. | 55 56251500 x 31675 | <a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a> |
|----------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------|

### Director Promoción Bursátil Norte

|                     |                     |                                                                    |
|---------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Lidia Gonzalez Leal | 81 83180300 x 37314 | <a href="mailto:lgonzalez@vepormas.com">lgonzalez@vepormas.com</a> |
|---------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------------|