EcoBx+

Fed proyecta tasas sin cambios hasta 2022

JUNIO 10, 2020

MÉXICO		
Var. que Afecta	**Actual**	**2020E**
Tipo de Cambio	**21.81**	**22.60**
Inflación	**2.84**	**3.20**
Tasa de Referencia	**5.50**	**5.00**
PIB	-0.3	-7.1
Tasa de 10 Años	6.13	6.20

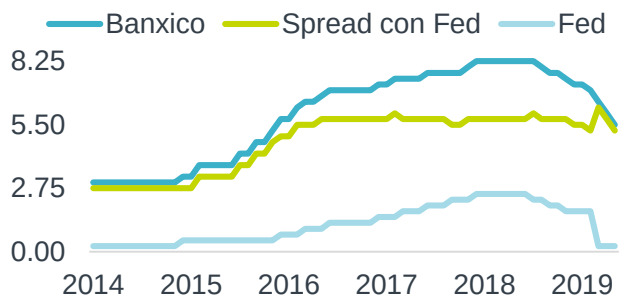
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en un rango de 0.00% y 0.25%, en línea con lo esperado por GFBx+ y el consenso de analistas.

• **Relevante:** A diferencia de abril, la Fed reconoce recientes mejoras en las condiciones financieras, pero todavía considera que la situación sanitaria pesará en el corto plazo y es un riesgo en el panorama para la actividad económica, la inflación y el empleo. El comunicado reafirma el compromiso de apoyar a la economía, que las tasas de interés no subirán y seguirán adelante las compras de activos, al menos, al ritmo actual.

• **Implicación**: Sin presión inflacionaria en el corto plazo, 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 limitan, por otro lado, riesgos mixtos para la inflación, salidas de capitales, etc.

• **Mercados:** Ante el tono laxo del comunicado, el índice dólar, el USDMXN y la curva de rendimientos en EEUU reaccionaron a la baja. El primero cae 0.5%; el segundo tocó un mínimo de $21.68; el rendimiento del *treasury* a 10 años retrocede 8.6 pb.

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



Fuente: GFBx+ / Banxico / Fed.

"Tremendas dificultades"

La pandemia y las medidas para contenerla han afectado severamente al empleo y la inflación; adicionalmente, se espera que sigan pesando negativamente sobre dichas variables en el corto plazo, además de representar un riesgo severo para el panorama económico. En línea con ello, la mediana de los miembros del Comité proyecta una contracción de 6.5% a/a real del PIB en este año, seguido de un rebote 5.0% en 2021 (ver Tabla 1); derivado de este entorno, con una marcada debilidad en la demanda y bajos precios del petróleo, estiman que la inflación se encuentre por debajo de la meta de 2.0% a/a en los próximos años.

Compromiso de apoyo a la economía

A diferencia del anterior, el comunicado reconoce que las condiciones financieras han mejorado, en gran parte reflejando las acciones anteriores del Instituto.

Sobre el futuro de la política monetaria, se reafirma que se utilizarán todas las herramientas para soportar la recuperación de la economía y garantizar el cumplimiento de los mandatos de precios y empleo, incluso atando a esto último el nivel la tasa de interés ("se mantendrán en su nivel actual hasta que haya certeza de que la economía superó los eventos recientes"), lo cual es también visible en las proyecciones de los miembros del Comité. Por otro lado, la Fed seguirá adelante con los programas de compras de activos, al menos, al ritmo actual, dejando abierta su duración, y con el fin de seguir contribuyendo al funcionamiento ordenado de los mercados financieros. Como en ocasiones recientes, se concluye señalando que el Banco está listo para ajustar su accionar conforme sea requerido.

Relajamiento monetario en EEUU da espacio a Banxico

La expectativa de que la inflación en EEUU siga por debajo del 2.0% a/a permite a la Fed enfocarse en el mandato de empleo y dejar las tasa de interés entre 0.00%-0.25%, al menos hasta 2022. Ello da espacio a Banxico de bajar la tasa objetivo, aunque, dado que este enfrenta un balance de riesgos mixto para la inflación, volatilidad (aunque ha cedido) en mercados financieros locales y un elevado grado de incertidumbre, proyectamos que el referencial cierre 2020 en 5.00% (5.50% actual).

Alejandro J. Saldaña Brito **asaldana@vepormas.com** (55) 56251500 Ext. 31767

EcoBx+

Fed proyecta tasas sin cambios hasta 2022

JUNIO 10, 2020

Tabla 1. Pronósticos Económicos FOMC (Mediana)

Variable	2020	2021	2022	Largo plazo
PIB (Var. % Anual)				
Junio 2020	-6.5	5.0	3.5	1.8
Diciembre 2019	*2.0*	*1.9*	*1.8*	*1.9*
Tasa de Desocupación (%)				
Junio 2020	9.3	6.5	5.5	4.1
Diciembre 2019	*3.5*	*3.6*	*3.7*	*4.1*
Inflación (PCE, Var. % Anual)				
Junio 2020	0.8	1.6	1.7	2.0
Diciembre 2019	*1.9*	*2.0*	*2.0*	*2.0*
Inflación Subyacente (PCE, Var. % Anual)				
Junio 2020	1.0	1.5	1.7	
Diciembre 2019	*1.9*	*2.0*	*2.0*	
Nivel Apropiado Rendimiento de los Fondos Federales				
Junio 2020	0.1	0.1	0.1	2.5
Diciembre 2019	*1.6*	*1.9*	*2.1*	*2.5*

No se publicaron pronósticos en marzo. Fuente: GFB×+ / Fed.

Alejandro J. Saldaña Brito **asaldana@vepormas.com** (55) 56251500 Ext. 31767

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, 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		
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	lgonzalez@vepormas.com