

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	21.96	22.60
Inflación	3.33	3.40
Tasa de Referencia	5.00	4.50
PIB	-0.3	-8.9
Tasa de 10 Años	5.68	5.90

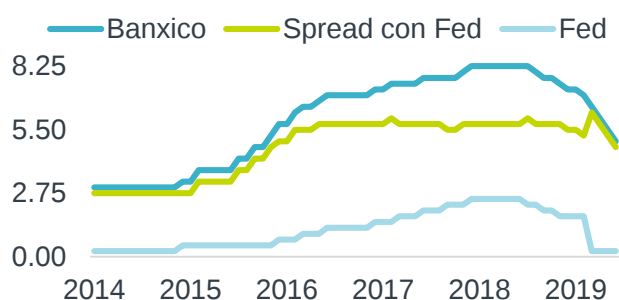
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en un rango de 0.00% y 0.25%, en línea con lo esperado por GFBx+ y el consenso de analistas.

• **Relevante:** El comunicado reconoce ciertas mejoras en la actividad y el empleo, aunque siguen lejos de sus niveles pre-crisis; la inflación se mantiene contenida por la baja demanda y precios del petróleo. De nuevo, se señala que las tasas de interés se mantendrán en su nivel actual hasta que la economía supere la crisis actual, y que en los próximos meses se seguirá con 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, en EEUU. Lo anterior da espacio a Banxico para bajar más la tasa objetivo, aunque le limitan, por otro lado, el reciente desempeño y un balance de riesgos mixto para la inflación, así como un alto grado de incertidumbre.

• **Mercados:** El comunicado no presentó sorpresas, con lo que el USDMXN se mantuvo al alza, oscilando entre \$21.96 y \$22.01 tras el anuncio; el rendimiento del *treasury* a 10 años se mantuvo relativamente estable, cerca de 0.58%.

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



Fuente: GFBx+ / Banxico / Fed.

Recuperación dependerá del virus

La Reserva Federal reconoce que, tras verse fuertemente afectados, comienzan a verse mejoras en la actividad y en el empleo, aunque todavía están muy lejos de sus niveles pre-crisis. Pese a ello, el Instituto sigue considerando que la crisis de salud seguirá pesando en el corto plazo sobre la actividad, el empleo y la inflación, además de representar un importante riesgo para el panorama.

Inflación se mantiene contenida

Sobre los precios al consumidor, se menciona que están contenidos por la contracción en la demanda y los bajos precios del petróleo. En junio, la inflación al consumidor subyacente creció apenas 1.2% a/a, su mínimo desde 2011.

Condiciones financieras mejoran

Después de apretarse en marzo y abril, las condiciones financieras mejoraron, de acuerdo al comunicado, gracias las acciones pasadas por parte la Reserva Federal para apoyar a la economía y el acceso al crédito para hogares y empresas (e.g. bajar tasas interés, compras de activos).

Mantienen mensaje de apoyo; no ahondan en guía futura

Se reafirmó el mensaje de apoyo a la economía, recurriendo a todos los instrumentos disponibles. En este sentido, se decidió de forma unánime dejar las tasas de interés sin cambios y se asegura, al igual que en junio, que la Fed seguirá con sus programas de recompras y, en los meses próximos, incrementará su tenencia de bonos e instrumentos respaldados por hipotecas, al menos al ritmo actual, con el fin de mantener el canal de crédito a empresas y hogares.

Al igual que en el comunicado previo, se indicó que las tasas de interés se mantendrán en su nivel actual hasta que haya plena confianza de que la economía superó la crisis actual y que la inflación y el empleo se encaminen a sus respectivas metas. Ajustes en la postura dependerán de la información y el panorama del empleo, inflación, mercados financieros y eventos globales.

Bajas tasas en EEUU dan espacio a Banxico; no la inflación

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 la tasa de interés entre 0.00%-0.25%, al menos hasta 2022. Ello da espacio a Banxico de bajar la tasa objetivo, aunque, le limitan las presiones recientes en la inflación subyacente y un balance de riesgos mixtos para la variable, así como la volatilidad financiera (aunque ha cedido) y un alto grado de incertidumbre. Proyectamos que el referencial cierre 2020 en 4.50%.



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 asesores 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
---------------------	---------------------	-------------------------