

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	22.22	22.60
Inflación	3.62	3.40
Tasa de Referencia	5.00	4.50
PIB	-0.3	-8.9
Tasa de 10 Años	5.75	5.8

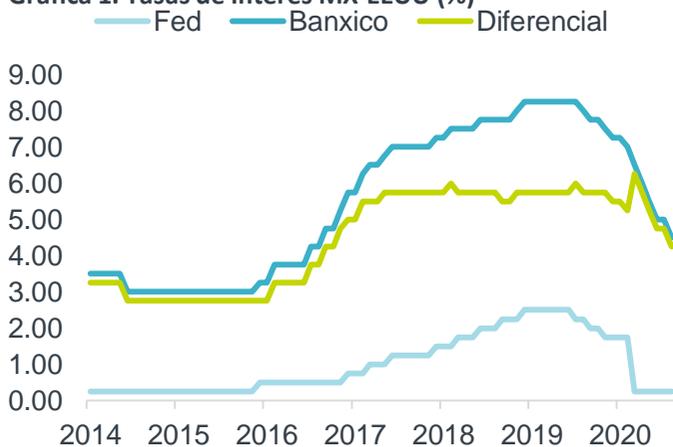
- **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico anunció un recorte de 50 pb. en la tasa objetivo, dejando el referencial en 4.50%, en línea con nuestra estimación y la del consenso.

- **Relevante:** Decisión dividida (un voto por -25 pb.). El comunicado apunta que la actividad mejoró, pero persisten importantes riesgos; que la inflación y sus expectativas de corto plazo aumentaron, aunque podría ser carácter temporal, y todavía considera que su balance de riesgos es incierto. Acciones futuras atadas a evolución de la inflación, sus determinantes y sus expectativas.

- **Implicación:** Pese a la debilidad económica y tasas de interés externas cercanas a cero, vemos poco probable otro recorte adicional en la tasa objetivo, pues la inflación subyacente se ha presionado y enfrenta riesgos mixtos. Además, persiste el riesgo de mayor volatilidad financiera.

- **Mercados:** Ante la posibilidad de que no haya más bajas en la tasa objetivo, tras el anuncio, el rendimiento del bono a 10 años pasó de 5.75% a 5.76%, y el USDMXN de \$22.16 a \$22.21

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



Fuente: GFBx+ / Fed / Banxico.

Se rompe unanimidad

A diferencia de ocasiones previas, la decisión fue dividida, pues un miembro voto por un recorte de 25 pb.; el resto, por un ajuste de 50 pb.

Cede presión en condiciones financieras

Estas mejoraron a nivel global, gracias a señales más favorables en cuanto a la actividad económica y los apoyos fiscales para estimularla, así como ante el relajamiento monetario de los mayores bancos centrales, que buscan incentivar el crédito a empresas y hogares. En México, el comunicado señala que, salvo durante algunos episodios, el USDMXN ha presentado menor volatilidad y que los rendimientos de bonos gubernamentales presentaron bajas, en general.

Actividad empieza a mejorar; inflación repunta

El comunicado remarca que, tras la fuerte caída del 2T, la actividad comenzó a mejorar en junio, ante la reactivación de algunas industrias, el relajamiento parcial de las medidas sanitarias y una mayor demanda externa. Sin embargo, señala que los riesgos están sesgados a la baja y seguirán habiendo amplias condiciones de holgura.

El instituto reconoció que la inflación anual, en especial la subyacente, y sus expectativas se aceleraron, así como las expectativas de precios de corto plazo (cierre 2020). El Instituto señaló que podría deberse a la pandemia y que no alteraría la trayectoria esperada en el mediano plazo, por lo que la presión podría ser temporal. Sobre el balance de riesgos para los precios, mantiene que son considerables e inciertos.

Inflación le quita margen a Banxico

La expectativa de que las tasas de interés externas se mantengan cercanas a cero y la debilidad en la economía local son elementos que darían a Banxico espacio para relajar más su postura. Pese a ello, y a que el comunicado no cierra la puerta a bajas adicionales en la tasa objetivo, el reciente desempeño de la inflación, en especial la subyacente, y la latencia de riesgos mixtos para la misma, junto con la elevada incertidumbre económica y el riesgo de nuevos episodios de volatilidad financiera, vemos poco probable un mayor relajamiento monetario.

PRÓXIMA REUNIÓN BANXICO

Fecha	Anuncio de Pol. Mon.
24 Septiembre	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, 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	gbernandezo@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
---------------------	---------------------	--