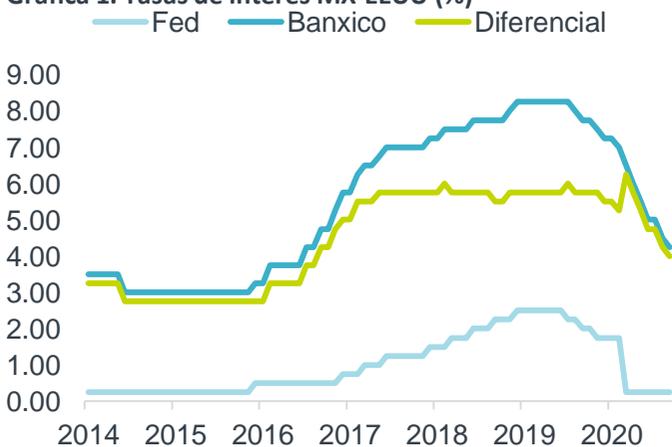


### MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	22.10	22.30
Inflación	3.62	3.60
Tasa de Referencia	4.25	4.25
PIB	-0.3	-8.9
Tasa de 10 Años	5.9	6.0

- Noticia:** Hace unos minutos, Banxico anunció un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo, quedando el referencial en 4.25%, como lo anticipaba el mercado.
- Relevante:** La decisión fue unánime, pero el comunicado reconoció que el espacio monetario es "limitado". La Junta espera que la inflación regrese alrededor del 3.0% a/a en 12-24 meses, pero advierte que la variable enfrenta riesgos "considerables" y un panorama poco claro.
- Implicación:** La elevada incertidumbre sobre la evolución de la economía, las condiciones financieras y la inflación nos llevan a considerar que, por el momento, es poco probable que Banxico anuncie más recortes en la tasa objetivo, pese al bajo nivel de las tasas de interés externas.
- Mercados:** Tras el comunicado, el rendimiento del bono a 10 años pasó de 5.97 a 5.95%; el USMDXN se mantuvo a la baja, cotizándose en \$22.09, 31 cts. debajo del cierre previo.

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



Fuente: GFBx+ / Fed / Banxico.

### Regresa unanimidad en Junta; reconoce menor espacio

Después de que la decisión previa fuera mayoritaria, la Junta de Gobierno decidió de forma unánime reducir la tasa objetivo en 25 pb., cuando los últimos cinco ajustes habían sido de 50 pb. El comunicado también hizo explícito que el espacio monetario es "limitado".

### Mejoran economía y mercados; panorama sujeto a riesgos

En el ámbito global, el comunicado destacó el repunte en la actividad y la expectativa de posturas monetarias acomodaticias por un periodo prolongado, pero recalca que la evolución de la economía y las condiciones financieras están sujeta a retos derivados de la pandemia.

En el entorno local, resaltó la reciente apreciación del tipo de cambio, aunque no exenta de volatilidad, y una ligera mejora en las condiciones del mercado de dinero. Sobre la actividad, destacó el rebote en junio y julio, tras el colapso del abril y mayo; como en otras ocasiones, se advierte que prevalecen la incertidumbre y riesgos a la baja.

### Inflación se acelera; espera que regrese sea temporal

La Junta reconoció que la variación anual de la inflación se aceleró, incluyendo al índice subyacente y no subyacente, pero señaló que espera que en 12 a 24 meses se ubique "alrededor del 3.0%". En relación a esto último, también se reconoce que la inflación enfrenta "considerables" riesgos al alza y a la baja, cuyo balance es incierto. En cuanto a las expectativas de precios, de nuevo se indica que aquellas de corto plazo se ajustaron al alza; las de mediano y largo plazo, estables, pero arriba del 3.0% a/a.

### Inflación restringe a Banxico

Es posible que la variación anual de la inflación se modere, en un entorno de baja actividad económica, pero sujeto a que el tipo de cambio vea una menor depreciación y se eliminen las restricciones en la proveeduría de bienes y servicios. Dado que el panorama para la economía y la inflación es muy incierto y ante el riesgo de que la reciente mejora en condiciones financieras se revierta, dependiendo de la evolución de la pandemia y otros factores (e.g. elección EEUU, Brexit, calificación crediticia MX y Pemex), por el momento, consideramos poco probable que Banxico anuncie nuevos recortes en la tasa objetivo.

### Siguiente reunión Banxico

Fecha	Anuncio de pol. mon.
12 noviembre	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, 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	<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:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
---------------------	---------------------	--