

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	21.49	22.30
Inflación	4.05	3.60
Tasa de Referencia	4.25	4.25
PIB	-0.3	-9.9
Tasa de 10 Años	6.2	6.0

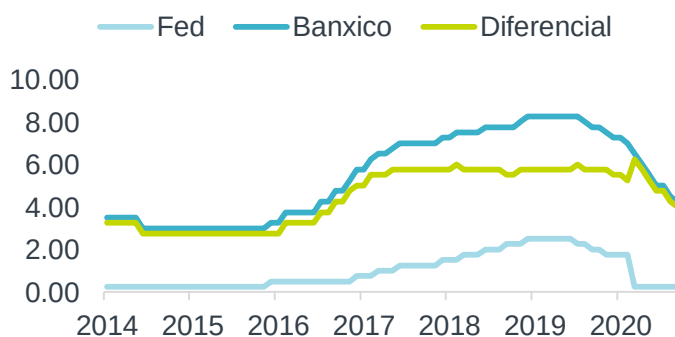
• **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal publicó la minuta de la reunión del 15-16 de septiembre, donde se mantuvo la tasa de interés en un rango de entre 0.00% y 0.25%.

• **Relevante:** Miembros del Comité indican que la actividad se recuperó más rápido a lo esperado, pero les preocupa el vencimiento de los estímulos fiscales. La nueva guía futura para la tasa objetivo incorpora la revisión a las metas del Instituto, pero un par de miembros votaron en contra de la misma; uno señala que resta flexibilidad al Comité.

• **Implicación:** El cambio en el lenguaje de la Fed implica un relajamiento monetario prolongado; pese a que ello daría espacio de acción a Banco de México, este se encuentra restringido por las presiones inflacionarias en el país.

• **Mercados:** El índice dólar (-0.1%) y el USDMXN (-1.0%) se mantuvieron a la baja tras la publicación; el rendimiento del *treasury* a 10 años acentuó su avance, ubicándose en 0.78% (+4.7 pb.).

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



Fuente: GFBx+ / Banxico / Fed.

Subrayan importancia de estímulos

El texto señala que la actividad se recupera más rápido a lo esperado, pero es todavía inferior a su nivel pre-crisis. El panorama, indica, dependerá de la evolución del virus y de la respuesta de los agentes y política económicos, en especial en materia fiscal.

Se reconoce que el gasto de los hogares respondió al apoyo federal y, en el caso de compras de bienes durables, al relajamiento monetario; en este sentido, también se menciona el efecto de la política económica sobre la inversión y el gasto de los negocios. Miembros del Comité afirmaron que sus proyecciones económicas asumen adicional apoyo fiscal, por lo que ven con preocupación que este expire y no sea renovado.

Otros riesgos para el panorama: nuevo brote del virus y alto económico, poniendo estrés en el sistema financiero; en el mediano plazo, que la crisis induzca reestructuras de sectores, menor crecimiento del empleo, etc.

Empleo e inflación: mandatos

Resaltaron la recuperación de casi la mitad de empleos perdidos, pero futuras mejoras dependerán de la apertura de negocios y verían retos, como la menor participación laboral (cuidado hijos - cierre de escuelas).

Los miembros reconocieron que la inflación rebotó. Pese a que el entorno es incierto, estiman que la variable seguirá debajo del 2.0% a/a por "un tiempo considerable".

Afinan guía futura; diferencias al interior

La mayoría decidió que la guía futura para el nivel de la tasa objetivo señale que ella seguirá en el nivel actual hasta lograr el pleno empleo y la inflación alcance, y se encamine a superar "por un tiempo", el 2.0% a/a. Se advierte que esto no implica que la pol. monetaria esté predeterminada ("compromiso incondicional"), pues el Comité podría ajustarla si se requiere. Unos opinaron que, con tasas de interés cerca del 0.0%, era innecesario reforzar la guía futura; además, se le restaría flexibilidad al Instituto y se corre el riesgo de inducir desbalances financiero.

Tasas bajas por periodo prolongado

Con el nuevo lenguaje de la Fed, se espera que el relajamiento monetario sea prolongado; posiblemente, no habrían ajustes hasta 2023. Lo anterior daría margen de acción al Banxico; sin embargo, la presión inflacionaria y riesgos para la estabilidad financiera, restringen el espacio monetario en el país.



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, 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
---------------------	---------------------	-------------------------