

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	20.73	22.30
Inflación	4.01	3.70
Tasa de Referencia	4.25	4.25
PIB	-0.3	-9.9
Tasa de 10 Años	6.1	6.0

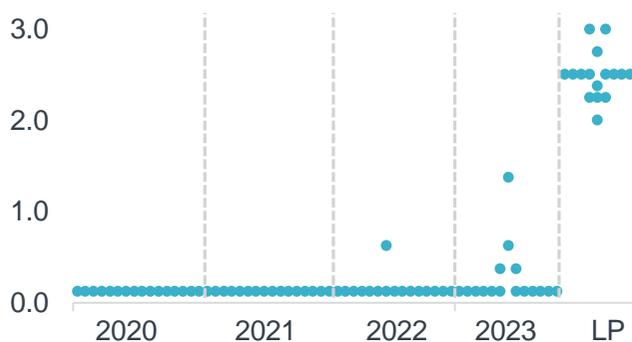
- **Noticia:** Hace unos minutos, la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en un rango de 0.00 y 0.25%, en línea con lo esperado por GFBx+ y el consenso de analistas.

- **Relevante:** El comunicado señala que sigue en marcha la recuperación económica y que las presiones inflacionarias están contenidas. El texto no vio mayores modificaciones contra el de septiembre, y fue apoyado por todos los miembros, al igual que la decisión de dejar sin cambios la tasa de interés y que las compras de activos sigan, al menos, al ritmo actual.

- **Implicación:** Ante bajas presiones inflacionarias y una Fed más flexible sobre su mandato de precios, las tasas de interés se mantendrían en su nivel actual en el futuro; las compras de activos se ajustarían si se altera el panorama económico. Pese a ello, el margen de acción del Banxico está limitado por la evolución de la inflación en México.

- **Mercados:** Tras el comunicado, el USDMXN se mantuvo a la baja (\$20.71, -21 cts.), al tiempo que el índice dólar se debilita 0.9%; el rendimiento del *treasury* a 10 años respondió poco, ubicándose alrededor de 0.78% (+1.2 pb.).

Gráfica 1. Proyección tasa de interés (%)



Fuente: GFBx+ / FOMC.

Economía en recuperación; sujeta a evolución del virus

El comunicado reconoce que la actividad económica y el empleo se han seguido recuperando, pero se mantienen lejos de los niveles previos a la crisis.

En cuanto a la evolución de los precios, se señala que la inflación se ha mantenido contenida. Ello gracias a las recientes bajas en los precios del petróleo y sus implicaciones sobre aquellos de los energéticos, así como por la debilidad en la demanda, en especial por servicios.

El documento reafirma que la evolución de la pandemia será determinante para la recuperación económica, pues en el corto plazo seguirá incidiendo en la actividad, el empleo y los precios, mientras que representa un riesgo relevante en el mediano plazo.

Sin cambios en postura ni lenguaje

Al igual que en septiembre, la Fed reafirma que usará todas sus herramientas para soportar a la economía. Se decidió dejar las tasas de interés sin cambios, hasta que se logre el pleno empleo y la inflación alcance la meta de 2.0% a/a y se encamine a superar dicho nivel de forma “moderada” y “por un tiempo”, permitiendo así compensar por los periodos previos de baja inflación y que las expectativas de precios de mayor plazo se anclen en ese nivel. En cuanto a la compra de activos, se reitera que, con el fin de soportar el flujo del crédito a empresas y hogares, este se mantendrá, al menos, al ritmo actual (da flexibilidad al Instituto en el futuro). También, se volvió a señalar que futuras acciones monetarias están atadas a la evolución de la situación sanitaria, el empleo, la inflación, las condiciones financieras y eventos globales, así como sus implicaciones sobre el panorama y el logro del mandato dual de la Fed

A diferencia de la reunión pasada, todos los miembros apoyaron la decisión y el texto del comunicado (ver [Fed sept.](#)).

Fed da espacio a Banxico; no la inflación

La debilidad económica contendría posibles presiones sobre la inflación, además la Fed toleraría que la variable supere temporalmente el 2.0% a/a, por lo que prevemos que la tasa de interés se mantenga en su nivel actual por un tiempo prolongado (no emplearía tasas negativas); las compras de activos se ajustarían si se deteriora la situación económica. En principio, ello daría margen al Banxico para relajar su postura, pero la inflación se ha acelerado por encima del rango de tolerancia del Instituto (3.0 +/- 1.0%), restringiendo así el espacio monetario en México.



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

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 gghernandezo@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 31724 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