

## MXN: Rally electoral; sin vacuna factor local

### Rally post-electoral

Conforme se disipa la incertidumbre asociada a la elección presidencial en los EEUU y se revelan progresos en el desarrollo de la vacuna, el USDMXN ha bajado 3.8%, entre el 3 y el 9 de noviembre; en dicho lapso, el índice dólar retrocedió 0.9%.

Sin embargo, podría resurgir la incertidumbre política en los EEUU, pues los resultados de la elección pueden ser disputados hasta diciembre. Por otro lado, pese al progreso en el desarrollo de la vacuna, el rebrote del Covid-19 en distintas regiones, comprometerá la recuperación económica mundial al cierre de año, y siguen sin resolverse otros temas relevantes, como el *Brexit*. Ello podría revertir el reciente relajamiento de las condiciones financieras globales, representando un riesgo para el MXN.

### También favorece a MXN relajamiento de mayores BC

Los mayores bancos centrales han emprendido un marcado relajamiento monetario, llevando las tasas de interés a niveles cercanos o inferiores al 0%, y aumentando sus programas de compras de activos, los cuales, en casos como el de la Fed y el BCE, no se descarta que se expandan aún más en diciembre.

En los meses por venir, incluso en los siguientes años, esto beneficiaría el desempeño de divisas emergentes, sobre todo aquellas ofrezcan un mayor retorno, como es el caso del peso mexicano, similar a lo observado tras la crisis financiera. En esta línea, el diferencial entre las tasas de interés que se pagan en pesos y dólares se mantendría relativamente atractivo, pues Banxico posiblemente ha llegado, o está por llegar, al fin del ciclo de bajas en la tasa objetivo, ante las presiones inflacionarias en el país.

### Factor interno cobraría relevancia

Las débiles expectativas sobre la recuperación económica para México (crecimiento anual real del PIB esperado para 2021-2023: 2.2%) y las dificultades financieras de Pemex, podrían complicar la estabilidad de las finanzas públicas. Además, en el entorno de la elección intermedia, no se pueden descartar nuevos posicionamientos de la administración federal que afecten la credibilidad en la política económica, en especial en sectores claves, como el energético.

Ello afectaría la percepción de riesgo del país y detonaría revisiones en la calificación crediticia, posiblemente en la primera mitad de 2021, aunque se mantendría el Grado de Inversión. En este sentido, difícilmente se revertiría la caída en la inversión de cartera, aunque esto ha sido compensado en parte por el superávit comercial y el extraordinario crecimiento en las remesas.

### USDMXN entre \$20.9 y \$21.2 al cierre de año

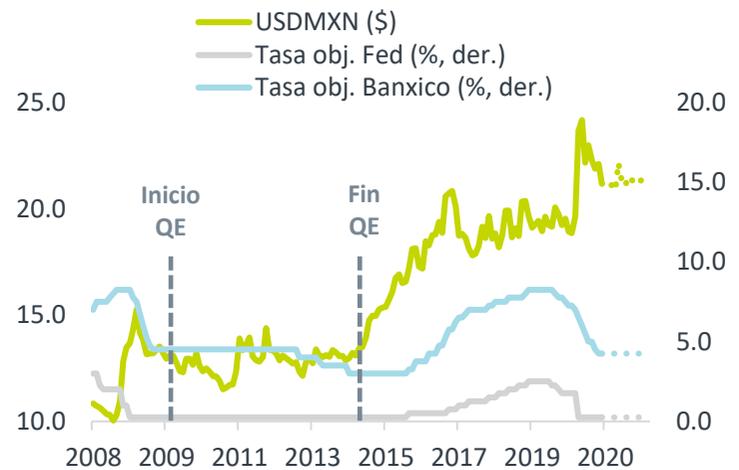
Con todo lo mencionado, prevemos que, tras responder favorablemente a los eventos recientes (elección EEUU y desarrollo vacuna) y considerando el soporte que ofrece el relajamiento monetario en países desarrollados, el tipo de cambio vería un regreso parcial, pues siguen habiendo diversos elementos de incertidumbre y que podrían detonar episodios de volatilidad, tanto en el ámbito externo y doméstico. Estimamos que el USDMXN cerraría el año entre \$20.9 y \$21.2.

Gráfica 1. Riesgo país MX y tipo de cambio



\*Credit default swap. Fuente: GFBx+ / Bloomberg.

Gráfica 2. PIB MX



Fuente: GFBx+ / Banxico / Fed.

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](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	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	ghernandez@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	arui@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
---------------------	---------------------	-------------------------