

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	19.80	20.0
Inflación	3.33	3.40
Tasa de Referencia	4.25	4.25
PIB	-0.1	-9.0
Tasa de 10 Años	5.6	5.9

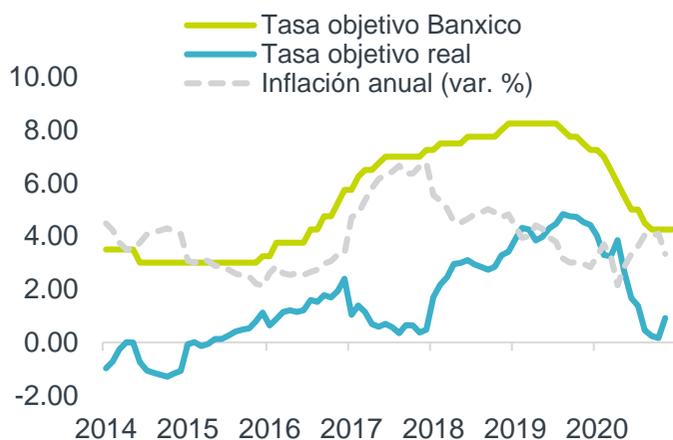
- **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico anunció que la tasa objetivo se mantendrá en 4.25%, en línea con nuestra proyección.

- **Relevante:** La decisión fue mayoritaria (dos miembros votaron por una bajar 25 pb.); indicó que la pausa permitirá que la inflación converja al 3.0% a/a. El lenguaje del comunicado se mantuvo a grandes rasgos, señalando que las acciones de política monetaria dependerán de la evolución de la inflación, sólo incorporó la importancia de mantener el “ámbito institucional”.

- **Implicación:** Para 2021, el espacio para un relajamiento monetario adicional es limitado, pero no descartamos un ajuste de 25 pb., sólo si la inflación y sus expectativas comienzan converger claramente hacia el 3.0% a/a.

- **Mercados:** Tras la publicación, el USDMXN cayó hasta \$19.77 y el rendimiento del bono a 10a subió hasta 5.62%, posiblemente porque parte del mercado esperaba una baja en la tasa objetivo o un comunicado más laxo.

Gráfica 1. Tasas de interés objetivo e inflación



Sigue pausa monetaria; decisión no unánime

Igual que en noviembre, la Junta de Gobierno decidió mantener la tasa objetivo en 4.25% de forma no unánime. Dos miembros votaron por una baja de 25 pb. (vs. un disidente el mes previo). Con ello, la variable acumuló una baja de 300 pb. en '20. Esta fue la última Junta del Subgobernador Guzmán; será suplido por G. Borja en '21.

Favorable evolución de economía, precios y mercados

El comunicado destacó que la economía siguió mejorando después del 3T, aunque sigue debajo de los niveles previos a la crisis y juzga que todavía predominan la incertidumbre y los riesgos a la baja sobre el panorama.

Resaltó que la inflación anual se redujo en noviembre, incluyendo al índice subyacente, entre otros, por la mayor duración de “El Buen Fin”, cuyo efecto hacia adelante podría disiparse en parte. El Instituto reitera que: i) la inflación se consolide en el 3.0% en el horizonte de 12-24 meses; ii) que el balance de riesgos todavía es incierto.

El texto reconoce que, en el balance, en el último mes, las condiciones financieras evolucionaron positivamente, pues el peso mexicano se apreció y los rendimientos de los valores gubernamentales de mayor plazo se redujeron.

Guía futura sin mayor ajuste

El lenguaje del comunicado no vio gran cambio, al señalar que las acciones de política monetaria dependerán de la evolución de la inflación, sus determinantes y expectativas; sólo incorporó la relevancia para las condiciones financieras y la economía de procurar el “ámbito institucional”.

Fuerzas mixtas en inflación; escaso espacio monetario

Salvo por algunas lecturas, la inflación se mantendría abajo del 4.0% a/a en 2021, pero enfrenta riesgos mixtos: por un lado, asumimos menor depreciación del MXN, una demanda modesta y que se modere la obstrucción en la oferta de bienes y servicios; por el otro, que la inflación subyacente siga renuente a bajar, efectos del alza en el salario mínimo y mayor variación anual en los energéticos. La incertidumbre sobre el panorama limita el espacio monetario, por lo que, sólo si la inflación y sus expectativas comienzan a converger claramente a su meta, Banxico podría reducir en 25 pb. la tasa objetivo el próximo año.

Siguiente reunión Banxico

Fecha	Anuncio de pol. mon.
13 febrero	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, 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 Ocaziz, 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	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	lgonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	--