

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	20.94	22.30
Inflación	4.05	3.60
Tasa de Referencia	4.50	4.50
PIB	-0.3	-8.9
Tasa de 10 Años	5.8	6.0

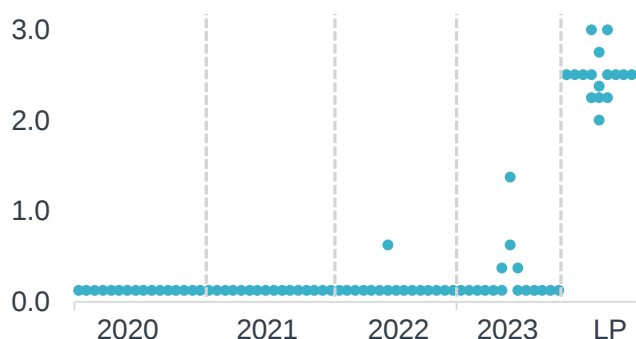
• **Noticia:** Ayer por la tarde, la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en un rango de 0.00% y 0.25%, en línea con lo esperado por GFBx+ y el consenso de analistas.

• **Relevante:** Los miembros del Comité revisaron al alza su estimado para el PIB, empleo e inflación. El comunicado señala que las tasas de interés se mantendrán en su nivel actual hasta que la inflación se encuentre en el 2.0% a/a y se encamine a superar “moderadamente” dicho nivel, y se logre el pleno empleo. Dos miembros difirieron del comunicado.

• **Implicación:** Pocas presiones inflacionarias, baja actividad económica y el nuevo lenguaje de la Fed implican bajas tasas de interés por un tiempo prolongado en EEUU. Ello daría espacio a Banxico para relajar su postura monetaria, pero le limita la tendencia al alza en la inflación, que además enfrenta riesgos mixtos.

• **Mercados:** Tras el comunicado, el USDMXN siguió a la baja y cerró en \$20.94 (-10 cts.); la curva de rendimientos de bonos del tesoro americano mostró alzas en los nodos de mayor plazo (10 años +1.8 pb., 30 años +2.7 pb.), y bajas en los de menor vencimiento (1 mes -0.6 pb.).

Gráfica 1. Proyección tasa de interés (%)



Fuente: GFBx+ / FOMC.

Revisa al alza PIB, empleo e inflación

El comunicado reconoce que la actividad económica y el empleo han repuntado, pero están lejos de niveles de inicio de año. Para la inflación, señala que los bajos precios del petróleo y la caída en la demanda la mantendrán acotada. También se apuntan mejores condiciones financieras, en parte gracias a las acciones del Instituto para facilitar el crédito a empresas y hogares. Advierte que la pandemia será determinante en la evolución de la economía en el corto plazo, y representa un riesgo hacia adelante.

Pese a ello, se revisó al alza el estimado 2020 del PIB, a -3.7 desde -6.5% a/a real, así como el de empleo e inflación general y subyacente (ver Tabla 1).

Tasa de interés atada a que inflación supere 2.0% a/a

Los miembros decidieron no ajustar la tasa de interés de referencia. El comunicado afirma que las tasas de interés no subirán hasta que la inflación alcance el 2.0% a/a y se encamine a superar “moderadamente” y “por un tiempo” este nivel, y que se logre el pleno empleo. Ello implica una guía futura más clara que en julio (“hasta que haya confianza de que la economía superó eventos actuales”). De acuerdo a las proyecciones de los miembros del Comité, esto no sucedería antes de 2023. Como en ocasiones previas, se informa que mantendrán el ritmo de compras de activos, para facilitar el crédito a empresas y hogares.

El comunicado de septiembre afirma que el Comité actuará “como sea apropiado” si surgen riesgos para lograr el mandato dual del Instituto, cuando en la versión de julio se usó un lenguaje ligeramente distinto (“actuar apropiadamente para apoyar a la economía”).

Dos miembros difirieron con el comunicado: R. Kaplan (Fed Dallas) preferiría que el lenguaje le diera mayor flexibilidad al Comité; N. Kashkari (Fed Minneapolis) expresó que se debería de añadir que las tasas se mantendrán bajas hasta que la inflación subyacente se sostenga en el 2.0% a/a.

Fed da espacio a Banxico; no la inflación

Con la expectativa de que la inflación en EEUU siga por debajo del 2.0% a/a, y el nuevo lenguaje de la Fed, se espera que las tasas de interés en aquel país permanezcan bajas por un tiempo prolongado, dando margen a Banxico para relajar su postura monetaria más. Sin embargo, la inflación en México ha tendido al alza y superó en agosto el rango de tolerancia del Instituto, además de enfrentar un balance de riesgos mixto. Por lo tanto, el espacio para más bajas en la tasa objetivo se ha agotado significativamente.

Tabla 1. Pronósticos Económicos FOMC (Mediana)

Variable	2020	2021	2022	2023	Largo plazo
PIB (Var. % Anual)					
Septiembre 2020	-3.7	4.0	3.0	2.5	1.9
Junio 2020	-6.5	5.0	3.5		1.8
Tasa de Desocupación (%)					
Septiembre 2020	7.6	5.5	4.6	4.0	4.1
Junio 2020	9.3	6.5	5.5		4.1
Inflación (PCE, Var. % Anual)					
Septiembre 2020	1.2	1.7	1.8	2.0	2.0
Junio 2020	0.8	1.6	1.7		2.0
Inflación Subyacente (PCE, Var. % Anual)					
Septiembre 2020	1.5	1.7	1.8	2.0	
Junio 2020	1.0	1.5	1.7		
Nivel Apropiado Rendimiento de los Fondos Federales					
Septiembre 2020	0.1	0.1	0.1	0.1	2.5
Junio 2020	0.1	0.1	0.1		2.5

No se publicaron pronósticos en marzo. Fuente: GFBx+ / 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, 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
---------------------	---------------------	-------------------------