

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2020E
Tipo de Cambio	22.53	21.10
Inflación	4.09	3.70
Tasa de Referencia	4.25	4.25
PIB	-0.3	-9.9
Tasa de 10 Años	6.00	6.00

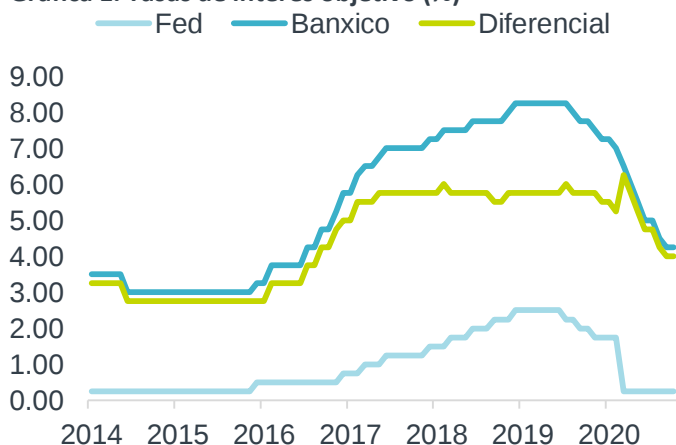
• **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico anunció que la tasa objetivo se mantendrá en 4.25%, en línea con nuestra proyección (el mercado anticipaba un recorte de 25 pb.).

• **Relevante:** La decisión fue mayoritaria (un miembro votó por una reducción de 25 pb.) y obedeció a la reciente evolución de la inflación. El Instituto reiteró que espera que las presiones inflacionarias sean temporales, y que futuras acciones de política monetaria dependerán de los factores que inciden en el comportamiento de la variable.

• **Implicación:** La elevada incertidumbre sobre la evolución de la economía, los precios y las condiciones financieras, nos llevan a considerar que, hasta que la inflación y sus expectativas no tiendan a la baja, es poco probable que Banxico anuncie más recortes en la tasa objetivo.

• **Mercados:** Tras el comunicado, el rendimiento del bono a 10 años pasó de 5.96 a 6.00%; el USMDXN recortó su alza, cotizándose en \$20.54, cuatro cts. arriba del cierre previo.

Gráfica 1. Tasas de interés objetivo (%)



Fuente: GFBx+ / Fed / Banxico.

Pausa monetaria

Tras acumular en el año una baja de 300 pb. en la tasa objetivo, Banxico optó por poner una pausa, obedeciendo a la presión inflacionaria y buscando que los precios se encaminen a la meta de 3.0% a/a. La decisión no fue unánime; un miembro votó por una reducción de 25 pb.

Mejora economía; mercados volátiles

El comunicado destacó que la actividad global mejoró, pero a menor ritmo, mientras que escasas presiones inflacionarias permiten que los mayores bancos centrales mantengan una postura relajada.

En México, resaltó que la actividad se recuperó en el 3T, pero sigue debajo de niveles pre-crisis y sujeta un entorno incierto, donde predominan riesgos a la baja. También se mencionó que el peso se apreció, pero exhibió volatilidad; la evolución del rendimiento de bonos guber. fue mixta: baja en los nodos de c/p, alza en los de mayor vencimiento.

Inflación supera meta, pero Banxico espera que regrese

La Junta reconoció que la inflación interanual se aceleró, principalmente por el índice no subyacente, mientras que el subyacente exhibe heterogeneidad, con presión al alza en mercancías y a la baja en servicios. En cuanto a las expectativas de precios, de nuevo se indica que aquellas de corto plazo se ajustaron al alza; las de mediano y largo plazo siguen estables, pero arriba del 3.0% a/a.

El Instituto reiteró que espera que en 12-24 meses la variable regrese "alrededor del 3.0%", aunque también reconoce que la inflación enfrenta un balance de riesgos incierto, y que futuras acciones están atadas a los factores que inciden sobre su evolución y sus expectativas.

Inflación restringe a Banxico

Prevemos que la inflación se modere, ante la baja actividad económica y el reciente regreso del tipo de cambio, pero sujeto a que se normalice la oferta y demanda de bienes y servicios, y a que los precios de energéticos y agropecuarios no se presionen. El panorama para la economía, los precios y las condiciones financieras es incierto, por ello, mientras la inflación y sus expectativas no tiendan a la baja, no esperamos recortes en la tasa objetivo, no obstante las bajas tasas de interés externas.

Siguiente reunión Banxico

Fecha	Anuncio de pol. mon.
17 diciembre	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 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

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@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 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
---------------------	---------------------	-------------------------