

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	19.15	19.90
Inflación	4.00	3.90
Tasa de Referencia	8.25	8.25
PIB	1.30	1.40
Tasa de 10 Años	7.63	8.05

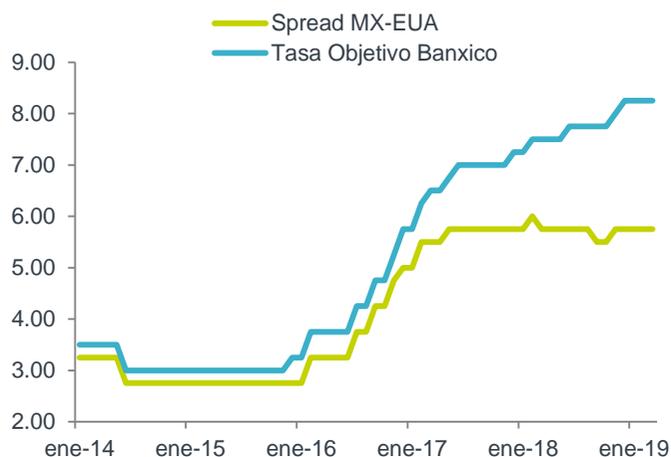
- **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico mantuvo la tasa de referencia en 8.25%, en línea con el pronóstico de GFBx+ y del consenso de analistas. Un miembro votó por recortar la tasa en 25 pb.

- **Relevante:** La autoridad monetaria considera que, pese a la recuperación de abril, el panorama para el crecimiento se ha tornado menos favorable. Para la inflación, estima que persiste un alto grado de incertidumbre en torno a los riesgos que podrían incidir en ella, pero no reiteró que el balance esté sesgado al alza, como en otros comunicados.

- **Implicación:** En función de la resistencia a disminuir mostrada por la inflación subyacente, y pese a la desaceleración de la economía, consideramos que siguen sin haber condiciones para un recorte en la tasa objetivo.

- **Mercados:** El USDMXN no presentó cambios relevantes y osciló entre \$19.13 y \$19.17 tras el comunicado; el rendimiento del bono a 10 años acentuó su caída (-8.7 pb).

Gráfica 1. Inflación Banxico (Var. % Anual Promedio)



Fuente: GFBx+ / INEGI / BANXICO

Empeora Panorama para el Crecimiento Económico

El Instituto reconoce que la actividad mejoró marginalmente en abril, pero señaló que sigue habiendo debilidad en los componentes de demanda agregada y que las condiciones de holgura se han relajado. Por lo tanto, el panorama para la actividad es más incierto y con un mayor sesgo a la baja. Consideró además necesario atender el deterioro en la calificación crediticia de Pemex y del país.

Tono es Defensivo, Pese a Relajarse en el Margen

La inflación anual se redujo entre la 2Q de mayo y la 1Q de junio, aunque por menores precios de energéticos. En cuanto a las expectativas de precios, considera que no cambiaron significativamente, pero se mantienen elevadas o por encima del 3.0% a/a.

A diferencia de comunicados previos, en los que señalaba que el balance de riesgos estaba sesgado al alza, considera que éste tuvo recientemente un desempeño mixto y mantiene un alto grado de incertidumbre. Destacó la mención de riesgos al alza, como: volatilidad cambiaria ante la incertidumbre interna y externa; aplicación de aranceles a productos mexicanos por parte de EEUU (acotado por acuerdo reciente); alzas en salarios; detrimento de las finanzas públicas; y persistencia de altos niveles de inflación subyacente. A la baja: apreciación del peso por posible relajamiento de la postura de otros bancos centrales y mayor certeza comercial con EEUU; menores precios de energía por menor demanda global; y mayor holgura en la economía local.

Pese a Heterogeneidad en Votos, Tasas se Mantendrán

Aun tomando en cuenta un comunicado menos restrictivo en el margen, que uno de los miembros optó por un recorte en las tasas y la desaceleración de la economía, consideramos que el Banco Central no hará cambios en la tasa de interés objetivo hasta que la inflación subyacente revierta de forma sostenida la tendencia alcista registrada en recientes lecturas.

PRÓXIMAS REUNIONES BANXICO

Fecha	Anuncio de Pol. Mon.
15 Agosto	13:00
26 Septiembre	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, 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
-------------------	---------------------	--------------------

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	ghernandezo@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
---------------------	---------------------	-------------------------