Eco B×+

Anuncio Banxico - Baja Tasa; Opinión Dividida

AGOSTO 15, 2019

MÉXICO		
Var. que Afecta	**Actual**	**2019E**
Tipo de Cambio	19.66	19.60
Inflación	3.78	3.70
Tasa de Referencia	**8.00**	**8.00**
PIB	-0.7*	0.6
Tasa de 10 Años	7.08	7.90

**Cifras Originales / Anual*

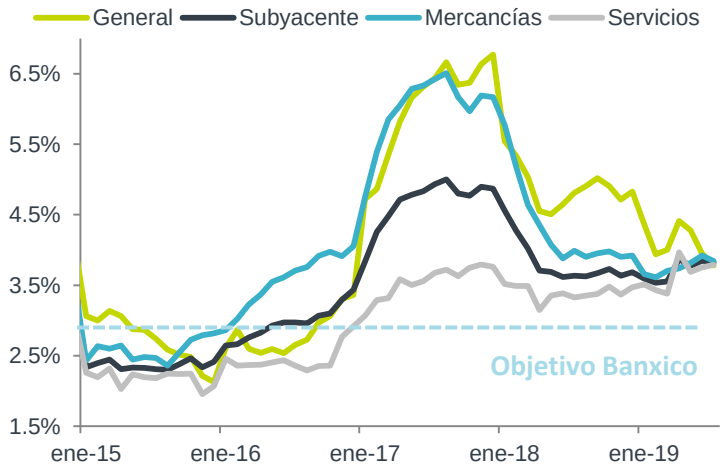
Noticia: El día de hoy, Banxico recortó la tasa de referencia de 8.25% a 8.00%; a pesar de que el consenso esperaba que se mantuviera sin cambios. La votación fue dividida, pues un miembro votó a favor de dejar el referencial sin cambios.

•**Relevante:** La autoridad monetaria considera que persiste un panorama poco favorable para el crecimiento. Para la inflación reconoce que, pese a la moderación en el índice general, los riesgos que podrían incidir en ella mantienen un alto grado de incertidumbre.

• **Implicación:** Si el componente subyacente se modera en los próximos meses, ante una debilidad en la actividad económica, el Instituto podría recortar nuevamente la tasa de interés en 2020.

•**Mercados:** Tras el anuncio, el USDMXN escaló 10 cts, aunque momentos después regresó a niveles previos y osciló entre P$19.65 y P$19.68; el rendimiento del bono a 10 años acentuó su caída y se ubico en 7.08%.

Gráfica 1. Inflación al Consumidor (Var. % Anual)



Fuente: GFB×+ / INEGI / BANXICO.

Crecimiento Económico Mantiene Perspectiva Negativa

Banxico destacó que en el 2T19 la economía mundial, particularmente en las principales economías desarrolladas y emergentes, el crecimiento económico se ha desacelerado, por lo que distintos bancos centrales han adoptado posturas mas acomodaticias. Para México, señala que el crecimiento extendió su estancamiento ante una debilidad en la mayoría de los componentes de la demanda agregada, lo que ha provocado un relajamiento en las condiciones de holgura de la economía.

Baja Tasas, Pero Siguen Riesgos para la Inflación

El Instituto justificó su decisión citando la moderación en la inflación general y una disminución en el rendimiento de los bonos, internos y externos, a diferentes plazos.

Adicionalmente, señaló que la inflación general se ha moderado, no obstante, el comunicado indica que el balance de riesgos para la inflación sigue sesgado al alza (e.g. resistencia a bajar del componente subyacente, presiones externas e internas al tipo de cambio, amenazas latentes de aranceles, etc.). Finalmente Banxico confirma que mantendrá una postura monetaria prudente y que dará seguimiento a la evolución de las variables.

Más Bajas Serían con Cautela

Si el menor crecimiento en la economía local y la reciente disminución en los precios de los energéticos genera que la inflación subyacente descienda de forma consistente en los próximos meses, no descartamos que Banxico considere otros recortes en la tasa objetivo.

Sin embargo, si dicho índice subyacente sigue presentando una importante resistencia a disminuir, lo cual podría acentuarse ante distintos choques relacionados al incremento a los salarios, posibles choques adicionales en la cotización del peso en función de un entorno de alta incertidumbre interna y externa (e.g. amenazas de aranceles, revisiones a la calificación de Pemex y/o el soberano), y una reversión de la disminución en el precio del petróleo. Por ello, no descartamos futuros recortes en las tasas aunque con alta probabilidad tendrían lugar al comienzo de 2020.

PRÓXIMAS REUNIONES BANXICO	
Fecha	**Anuncio de Pol. Mon.**
26 Septiembre	**13:00**
14 Noviembre	**13:00**

Alejandro J. Saldaña Brito **asaldana@vepormas.com** (55) 56251500 Ext. 31767

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
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

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