

Perspectivas Bx+

Inflación y Fed Dan Margen a Banxico

AGOSTO 22, 2019

Afinamos Estimado Cierre Tasa Objetivo: 7.75% - 7.50%

La inflación general se encuentra debajo del 4.00% a/a y Banxico anunció antes de lo que esperábamos su primer recorte en las tasa objetivo (ver [Anuncio Banxico](#)). Futuras bajas en el referencial serían con cautela, condicionadas al desempeño de la inflación subyacente y los riesgos que pudieran incidir en su resistencia a disminuir, así como a las decisiones de política monetaria en EEUU. Por lo que consideramos posibles nuevos ajustes en la postura monetaria en lo que resta del año.

Inflación Se Modera, Subyacente en Menor Grado

La inflación general ha tendido a la baja en las últimas lecturas, en términos anuales. Lo anterior se explica por el desempeño de la inflación no subyacente, tanto por el rubro de agropecuarios como por el de energía. Los primeros obedecen al menor dinamismo en jitomate, papa, manzana, cebolla y aguacate; los segundos, siguen la caída de 16.2% a/a en el precio del crudo (WTI). Importante considerar que este subíndice es altamente volátil.

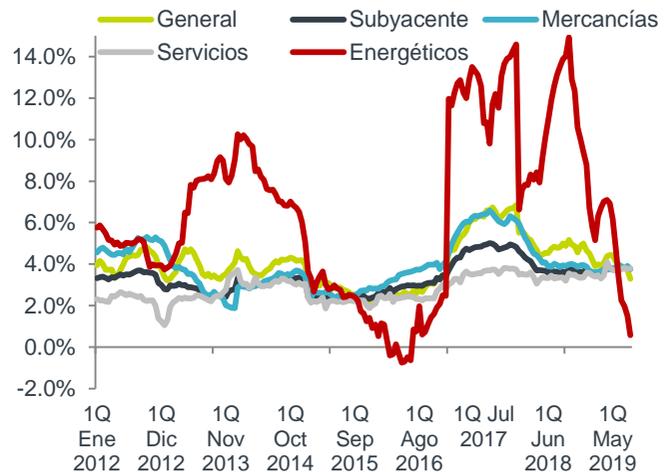
Por otro lado, la inflación subyacente ha cedido en menor grado, sigue mostrando resistencia a disminuir e incluso se encuentra todavía por encima de niveles de enero (3.60% mensual interanual). Adicionalmente, al interior se exhibe un comportamiento heterogéneo: las mercancías se moderan ante el regreso en el precio de frutas y verduras, aunque todavía exhiben variaciones mayores al 4.00% a/a; los servicios, siguen tendiendo al alza pese a la desaceleración de la economía, en especial rubros como vivienda y servicios distintos a educación.

Política Monetaria Relativa: La Fed

En primera instancia, para EEUU no estimamos más recortes dado que la economía en EEUU ha exhibido resiliencia al entorno externo, incluso se estima que crezca arriba de su potencial ante la solidez del empleo; además, la inflación ha sorprendido al alza en las dos últimas lecturas.

Sin embargo, no descartamos un recorte adicional sólo si se observa un detrimento mayor ocasionado por la incertidumbre global y comercial, que lleve a la confianza, la inversión y las exportaciones a desacelerarse más, y poner en riesgo al resto de la actividad económica.

Gráfica 1. Inflación (Var. % anual real)



E: Esperado. Fuente: GFBx+ / Inegi.

Variable	2018	2019E
PIB (Var. % Anual, promedio)	1.3	0.6
Tasa de desocupación (% , promedio)	3.3	3.5
Inflación (% , cierre)	4.83	3.30
Tasa de interés (% , cierre)	8.25	7.75
USDMXN (\$, cierre)	19.7	19.6

Banxico Podría Relajar Más, Pero con Cautela

Si la inflación general sigue moderándose y se consolida debajo del 3.50%, Banxico podría considerar relajar su postura monetaria más, incluso en lo que resta del año. Lo anterior condicionado además por elementos, como:

- Que el descenso en el índice de precios general esté acompañado por un menor dinamismo en el índice subyacente, el cual ha presentado una importante resistencia.
- Que la evolución del balance de riesgos para la inflación se vuelva más favorable, considerando los choques al tipo de cambio asociados al alto grado de incertidumbre local y externa, así como eventos de otra naturaleza (e.g. alza en salarios); y,
- Que la Reserva Federal en EEUU recorte de nueva cuenta las tasas de interés.

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

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
---------------------	---------------------	-------------------------