

MÉXICO

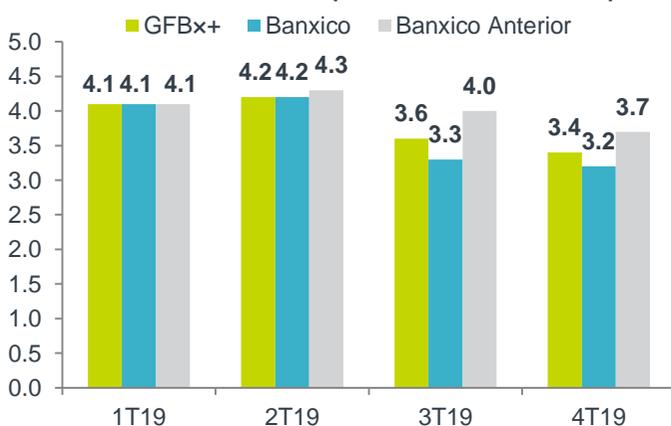
Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	20.06	19.60
Inflación	3.78	3.30
Tasa de Referencia	8.00	7.75
PIB	-0.8	0.6
Tasa de 10 Años	7.00	7.85

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó el Reporte Trimestral de Inflación al 2T19. Documento que plasma la perspectiva de la economía global y local, con énfasis en la variable objetivo del Instituto: la inflación.

- **Relevante:** La autoridad monetaria revisó a la baja la estimación para el PIB nacional y resaltó que el panorama para la variable es más incierto y sesgado a la baja. Para la inflación general, estima una menor variación anual y señaló que algunos riesgos a la baja (e.g. condiciones de holgura) se han intensificado, aunque también hizo énfasis en la resistencia a disminuir en el índice subyacente.

- **Implicación:** Esperamos que la inflación se mantenga en meses siguientes debajo del 4.00% anual, ayudada por la caída en el precio de energéticos. No descartamos futuras bajas en el referencial en lo que resta del año, aunque serían con cautela, sujetas 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.

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



Fuente: GFBx+ / INEGI / BANXICO.

PIB 2019 de 1.3% a 0.5% a/a

El rango proyectado para el crecimiento anual real del PIB en 2019 pasó de 0.8 – 1.8% a 0.2 – 0.7%; para 2020, el rango de la estimación se coloca entre 1.5 y 2.5% (1.7% - 2.7% previo). El Instituto señala que el estancamiento en la actividad se extendió hasta el 2T19, particularmente destaca el debilitamiento en las industrias de la construcción y de la minería, así como la desaceleración en los servicios. Banxico indica que el panorama para el crecimiento es más incierto y mantiene un sesgo negativo.

Baja Estimado de Inflación; Holgura: Riesgo a la Baja

La expectativa de inflación general anual promedio para el 3T19 y el 4T19 se revisó a la baja (ver Gráfica 1) ante la expectativa de menores precios de los energéticos; para el índice subyacente, el estimado es mayor al anterior por alza en el rubro de servicios y el tipo de cambio. Banxico estima que la inflación anual promedio regresará a niveles de 3.0% en el 4T20. Sobre el balance de riesgos para los precios, señala que algunos elementos que pudieran pesar a la baja se han intensificado, en particular el aumento en las condiciones de holgura ante la atonía en el crecimiento. Sin embargo, destaca el énfasis que hace el Gobernador del banco central sobre algunos riesgos al alza, como la resistencia a disminuir en la inflación subyacente (cuyas expectativas de corto y largo plazo han aumentado) y la reciente depreciación del peso frente al dólar.

Podría Seguir Relajando Postura, Pero con Cautela

Ante la desaceleración global, es poco probable que los precios de los energéticos repunten significativamente. Ello contribuiría a que la inflación general se mantenga debajo del 4.00% anual. Prevemos que Banxico procederá hacia adelante con cautela ante el alto grado de incertidumbre, por lo que recortes en la tasa de interés, además del descenso en la inflación general, estarán sujetos al desempeño del índice subyacente y del balance de riesgos para los precios, así como a un relajamiento de la postura monetaria de la Fed.

PRÓXIMAS REUNIONES BANXICO

Fecha	Anuncio de Pol. Mon.
26 Septiembre	13:00
14 Noviembre	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

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

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

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