

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	19.63	19.80
Inflación	2.99	3.30
Tasa de Referencia	7.75	7.75
PIB	-0.7	0.6
Tasa de 10 Años	6.82	7.35

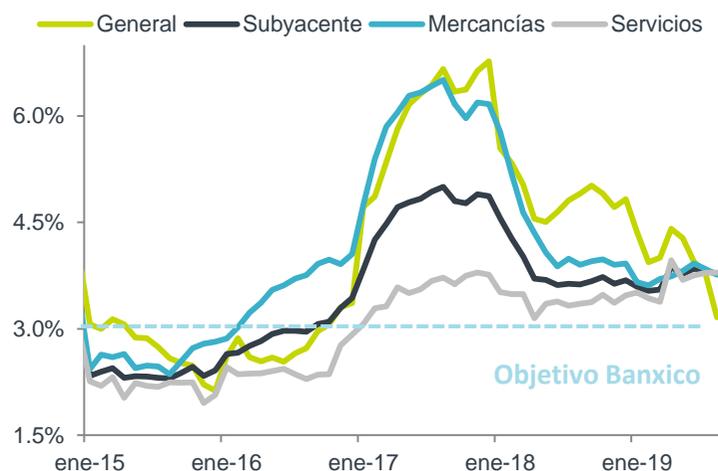
Noticia: Hace unos minutos, Banxico recortó la tasa de referencia de 8.00% a 7.75%, en línea con nuestra previsión y la del consenso. La votación fue dividida, pues dos miembros votaron por llevar el referencial a 7.50%.

- **Relevante:** La autoridad monetaria considera que persiste un panorama poco favorable para el crecimiento. Para la inflación, subraya la moderación en el índice general, pero reconoce que el subyacente sigue exhibiendo resistencia a bajar; no ajusta su evaluación del balance de riesgos, que califica de marcadamente incierto.

- **Implicación:** La tasa objetivo cerraría 2019 en el nivel actual, pero podría bajar otros 25 pb. si se modera la inflación subyacente y la Fed sigue relajando su postura.

- **Mercados:** Tras el anuncio, el USDMXN pasó de \$19.65 a \$19.58, aunque momentos después se estabilizó en \$19.63; el rendimiento del bono a 10 años acentuó su caída y se ubicó en 6.82% (-8.5 pb. contra el cierre previo).

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



Fuente: GFBx+ / INEGI / BANXICO.

Crecimiento Económico Mantiene Perspectiva Negativa

Ante la continua moderación en el crecimiento global, distintos bancos centrales relajaron sus posturas monetarias. En este entorno externo adverso, el comunicado señala que la actividad doméstica se estancó en julio, lo que hace que las condiciones de holgura sigan siendo relajadas. Finalmente, pese a que estima un mejor crecimiento en el 2S19, el banco central indica que el balance de riesgos para la variable sigue sesgado a la baja.

Baja Tasas; Evolución Futura de la Inflación es Incierta

De nueva cuenta, se redujo la tasa objetivo en 25 pb. Destacó que dos miembros optaron por una reducción mayor, cuando en la reunión pasada el voto disidente fue por mantener sin cambios el referencial. Los argumentos que respaldan la decisión de Banxico son similares a los de agosto: menor inflación general, amplitud en condiciones de holgura de la economía, y el comportamiento de las curvas de rendimiento locales e internacionales (reducción en rendimientos de instrumentos de deuda).

El Instituto no cambió su evaluación del balance de riesgos para la inflación, que considera como “marcadamente” incierto. Destacan, entre los riesgos al alza, la persistencia a disminuir de la inflación subyacente y episodios de volatilidad en el tipo de cambio; a la baja, se menciona que se amplíen las condiciones de holgura (asociado a menor crecimiento económico) o que el tipo de cambio se beneficie por menores tasas de interés externas.

El comunicado todavía señala que la postura se ajustará de forma “oportuna y firme” para garantizar que la inflación se ubique en el objetivo del Banco Central (3.0% a/a).

Más Bajas Serían con Cautela

Las tasas de interés podrían mantenerse en 7.75% al cierre de año ante la persistencia en la inflación subyacente; sin embargo, si esta comienza a reducirse, si el balance de riesgos para los precios mejora y si la postura monetaria de otros bancos centrales (en especial la Fed) siguen relajándose, no descartamos otro recorte de 25 pb.

PRÓXIMAS REUNIONES BANXICO

Fecha	Anuncio de Pol. Mon.
14 Noviembre	13:00
19 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 Ocaziz, 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 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 lgonzalez@vepormas.com