

MÉXICO

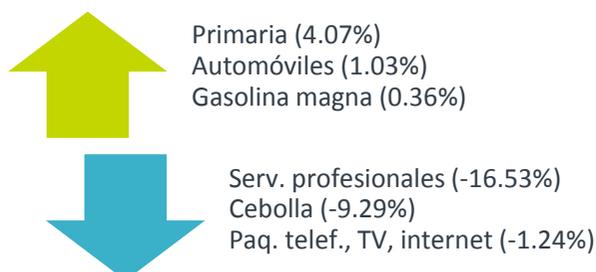
Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	19.44	19.80
Inflación	2.99	3.30
Tasa de Referencia	8.00	7.75
PIB	-0.7	0.6
Tasa de 10 Años	6.89	7.35

- **Noticia:** La inflación de México correspondiente a la 1QSeptiembre creció 2.99% a tasa anual, por debajo del 3.02% estimado del consenso de analistas (GFBx+: 3.01%). Por otro lado, el índice subyacente* ascendió a 3.78% a/a (3.80% esperado por GFBx+).

- **Relevante:** El componente no subyacente sigue explicando la moderación anual en el índice general, en función de los menores precios de los energéticos y algunos bienes agropecuarios, respecto a los observados hace un año. Por otro lado, la inflación subyacente no presentó cambios significativos contra la lectura previa y se mantiene por encima de los niveles de inicios de año. Quincenalmente, destacó la variación en el concepto de servicios educativos, en función del inicio del ciclo escolar.

- **Implicación:** Con la inflación general cercana al 3.00% a/a y menores tasas de interés externas, consideramos que Banco de México anunciará esta semana un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo, aunque atento a la resistencia a descender mostrada por el índice de precios subyacente.

Figura 1. Mayor incidencia quincenal al alza/baja



Fuente: GFBx+ / INEGI.

Rompe el 3.00% a la Baja Por Primera Vez en 3 años

La última vez que la variación quincenal interanual se ubicó debajo del 3.00% fue en septiembre de 2016. En la lectura actual, el descenso siguió el comportamiento en los precios de energéticos (gas LP -15.2% a/a), incididos por la caída en el precio internacional del petróleo: -20.50% a/a (WTI).

La variación en los productos agropecuarios exhibió una menor caída en relación a la lectura anterior, en función del desempeño del rubro de frutas y verduras, que más que compensó la desaceleración en pecuarios.

Subyacente sin Cambios; se Resiste a Bajar

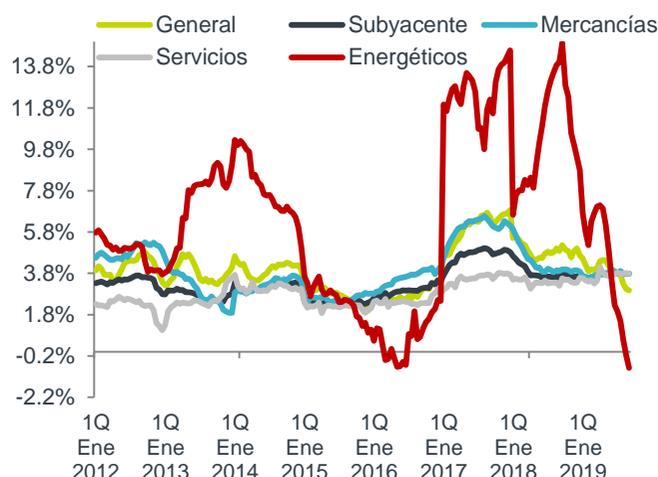
La tasa de crecimiento anual del índice subyacente se mantuvo en 3.78% y, pese ser menor en relación a lo observado en junio, se sostiene por encima del 3.64% y del 3.55% observado en la 1Q y 2Q de enero, respectivamente.

Las mercancías alimenticias tuvieron un rebote marginal, en línea con un menor descenso en frutas y verduras, al tiempo que las no alimenticias tuvieron un regreso modesto. En el caso de los servicios, estos siguen sin exhibir una menor expansión anual no obstante la desaceleración en la actividad económica.

Efectos Estacionales: Regreso a Clases

En línea con el inicio del nuevo ciclo escolar, el componente de servicios educativos (colegiaturas) registró un alza quincenal superior al resto de los componentes (ver Tabla 1). Al interior de este, genéricos como primaria, preescolar y secundaria mostraron los mayores avances.

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



*Subyacente: Excluye elementos volátiles (i.e. energéticos y agropecuarios). Fuente: GFBx+ / INEGI.

Inflación MX 1QSep: Rompe 3.0% a la Baja

SEPTIEMBRE 24, 2019

Menor Inflación y Relajamiento de Otros Bancos Centrales dan Margen a Banxico

Ayudada por el desempeño de algunos de los componentes más volátiles del índice (i.e. energía y agropecuarios), la inflación general anual se ha mantenido alrededor del objetivo del banco central (3.00% +/- 1.00%); además, un entorno de menor crecimiento económico interno y mundial, podría generar menores presiones de demanda en la inflación. Sin embargo, el avance en los salarios observado recientemente es un elemento que puede anular este riesgo a la baja para los precios, más aun considerando que el escaso avance en la productividad laboral; adicionalmente, será importante monitorear la volatilidad en el tipo de cambio ante la elevada incertidumbre, pues podría incidir en los precios de algunas mercancías.

Por otro lado, el reciente relajamiento de las posturas monetarias de algunos bancos centrales en el resto del mundo, en especial la Fed, sumado a la caída en los rendimientos en los instrumentos de deuda locales (el bono soberano de México a 10 años bajó 19 pb. entre la última decisión de política monetaria y hoy), ofrecen margen de maniobra a Banco de México para reducir la tasa de interés en 25 pb. este jueves. Será también importante el contenido del comunicado, en función de posibles posturas divergentes, de los riesgos asociados a la resistencia a disminuir observada en el índice de precios subyacente, y de señales sobre futuros ajustes en la postura monetaria.

Tabla 1. Inflación por Componente (Var. %)

	1Q Sep 2019		2Q Ago 2019	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	0.17	2.99	0.05	3.04
Subyacente	0.19	3.78	0.10	3.78
Mercancías	0.21	3.77	0.16	3.77
Alimentos, Bebidas y Tabaco				
Tabaco	0.23	4.65	0.13	4.60
No Alimenticias	0.20	2.85	0.19	2.90
Servicios	0.16	3.79	0.04	3.80
Vivienda	0.11	2.89	0.08	2.89
Educación	1.91	4.73	0.39	4.78
Otros	-0.18	4.41	-0.06	4.42
No Subyacente	0.13	0.57	-0.10	0.76
Agropecuarios	0.02	2.45	-0.15	2.06
Frutas	0.03	-0.21	0.47	-1.51
Pecuarios	0.01	4.67	-0.65	5.09
Energéticos	0.21	-0.78	-0.07	-0.17
Energéticos	0.28	-2.89	-0.14	-2.03
Tarifas Autorizadas	0.06	4.30	0.09	4.24

Fuente: GFBx+ / INEGI.



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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores 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

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 gfernandezo@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