

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	19.17	19.40
Inflación	3.00	3.30
Tasa de Referencia	7.75	7.25
PIB	-0.4	0.1
Tasa de 10 Años	6.86	7.00

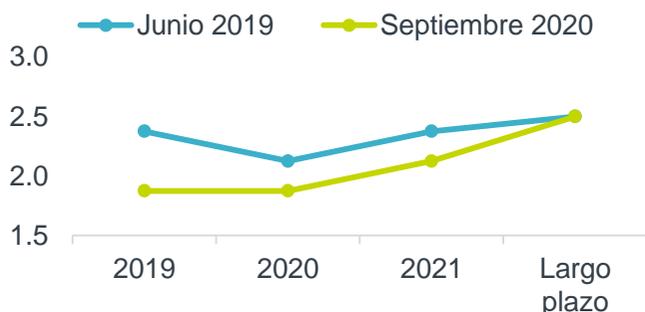
Noticia: Hace unos minutos, la Reserva Federal recortó la tasa de interés en 25 pb., a un nivel de 1.75% - 1.50%, en línea con lo esperado por el mercado y el consenso.

- **Relevante:** 3er recorte consecutivo. El movimiento se debe a las dificultades en el entorno externo y a la ausencia de presiones inflacionarias, al tiempo que persiste incertidumbre sobre el panorama económico. La decisión fue dividida de nuevo (dos miembros votaron por no ajustar la política monetaria). Se retiró del comunicado que el Instituto actuará apropiadamente para soportar a la economía, que se interpretó como una señal menos laxa.

- **Implicación:** La economía de EEUU ha sido resiliente, pero se desaceleraría lentamente ante menor crecimiento global y la incertidumbre comercial. En este escenario, no esperamos más bajas en las tasas, dando la Fed tiempo a que los últimos movimientos permeen en la actividad.

- **Mercados:** Tras el anuncio, el índice dólar se mantuvo al alza (+0.1%); en línea con ello, el USDMXN se cotizó en \$19.18 (+0.3%). El rendimiento del *treasury* a 10 años pasó de 1.80% a 1.82%, pero se mantiene debajo del cierre previo (1.84%). El mercado da 23.2% de probabilidad de baja en las tasas de interés para diciembre (26.8% ant.).

Gráfica 1. Fondos Federales (Mediana FOMC, %)



Fuente: GFBx+ / FOMC.

Fuerza en Consumo y Empleo; Débil Inversión

El Instituto considera que la economía ha mostrado resistencia, al tiempo que la evolución del mercado laboral apoya al consumo. Sin embargo, reconoce debilidad en las exportaciones y en la inversión, mientras que la inflación se ha mantenido debajo del objetivo de 2.0% a/a.

Nuevo Recorte, Mismos Argumentos

El comunicado indica que la decisión de recortar las tasas de interés responde a la desaceleración en la economía mundial y a que la inflación no ha dado señales de acelerarse, al tiempo que persiste un elevado grado de incertidumbre sobre el panorama económico. Sin embargo, no se mencionó que el Instituto actuará de “forma adecuada para sostener el crecimiento económico”, como en ocasiones recientes.

En conferencia, J. Powell destacó que algunos riesgos globales han evolucionado favorablemente y que la postura monetaria actualmente es, y posiblemente siga siendo, “adecuada”; también indicó que la Fed actuará sólo si el panorama cambia significativamente. Esto último fue interpretado como un mensaje menos laxo, dado que podría descartar por el momento una baja en la tasa para diciembre. Por otro lado, el Presidente de la Fed mencionó que un alza en las tasas tendría lugar si sólo si hay un importante aumento en la inflación.

Sigue Habiendo Resistencia a Recortes

Al igual que en septiembre, E. George (Kansas) y E. Rosengren (Boston) votaron en favor de mantener las tasas de interés sin cambios; J. Bullard, quien el mes pasado optó por una baja de 50 pb., no difirió en esta ocasión.

Fed Sería Paciente

La economía en EEUU ha seguido dando señales de resiliencia, aunque prevemos que se modere ligeramente ante un menor crecimiento global y un todavía elevado grado de incertidumbre comercial. Por ello, y derivado de que las últimas bajas en tasas de interés fueron una medida preventiva, consideramos que la Fed no anunciará más recortes en la variable de nuevo en diciembre, dando así tiempo para que los últimos ajustes en el referencial actúen en la economía real.

Relajamientos adicionales en la postura del Instituto tendrían lugar sólo si se observa un detrimento significativo en la economía estadounidense, así como en el balance de riesgos.



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 ligonzalez@vepormas.com