

MÉXICO

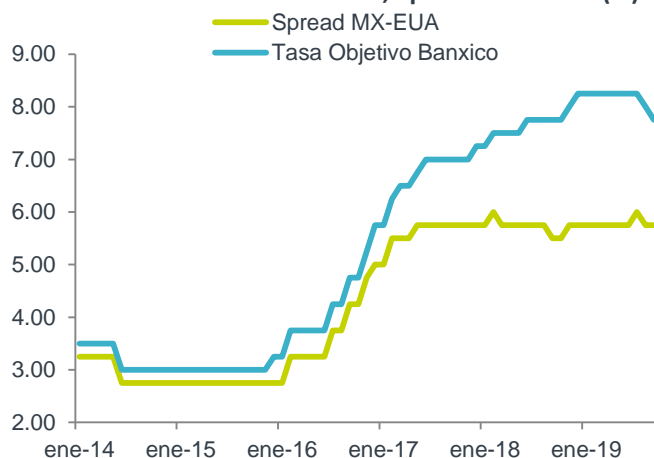
Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	19.50	19.80
Inflación	3.00	3.30
Tasa de Referencia	7.75	7.50
PIB	-0.7	0.6
Tasa de 10 Años	6.75	7.20

- **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó las minutas de la última decisión de política monetaria, llevada a cabo el 26 de septiembre y donde se decidió, de forma no unánime, bajar la tasa objetivo a 7.75%.

- **Relevante:** La mayoría optó por un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo (menor inflación general, condiciones de holgura en México y reducción en curvas de rendimiento), señalando que debe de prevalecer la prudencia ante incertidumbre; sin embargo, G. Esquivel y J. Heath votaron por una reducción de 50 pb., argumentando que la inflación está cercana al objetivo, y que menores tasas de interés globales y el desempeño de la economía local dan espacio para un mayor ajuste en la postura del Instituto.

- **Implicación:** La inflación se mantendrá cercana al 3.00% a/a en meses próximos. Si ello es acompañado por un descenso en el índice subyacente, mejora en el balance de riesgos esta variable (atención a volatilidad en USDMXN) y mayor relajamiento monetario en EEUU, daría margen a Banxico para recortar de nuevo la tasa objetivo en el año.

Gráfica 1. Tasa de Referencia MX, Spread con EEUU (%)



Fuente: GFBx+ / INEGI / BANXICO.

Alejandro J. Saldaña Brito asaldana@vepormas.com (55) 56251500 Ext. 31767

Crecimiento Estancado Pero Mejoraría

Todos los miembros reconocen un estancamiento en el crecimiento de la economía y que los riesgos están todavía sesgados a la baja. Sin embargo, algunos prevén una ligera recuperación en el 2S., aunque un participante señala que persiste la posibilidad de que se materialice una recesión.

J. Heath y G. Esquivel Difieren: -50 pb.

Pese a que coinciden en que la inflación disminuyó sustancialmente entre julio y la 1QSept, no hay consenso para el balance de riesgos para la inflación: la mayoría reconoce un alto grado de incertidumbre; uno señala que está sesgado al alza; unos, acuerdan que los riesgos han disminuido; y, otro, indica que el sesgo está a la baja.

La decisión de reducir la tasa objetivo en 25 pb. fue mayoritaria, respaldada por la disminución en la inflación general, la amplitud en las condiciones de holgura (menor crecimiento) y la reducción en las curvas de rendimientos internas y externas; reconociendo al mismo tiempo que la postura será prudente ante la elevada incertidumbre y la persistencia en la inflación subyacente.

G. Esquivel argumentó que se puede reducir las tasas de interés más que la Fed dado que: la inflación general está cerca de la meta del Instituto y espera que la inflación subyacente disminuya; las tasas de interés externas han disminuido; y la economía local se ha desacelerado. J. Heath reconoció que el nivel de la inflación subyacente requiere una postura restrictiva, pero la coyuntura actual permite reducir las tasas sin abandonar dicha restricción.

Habría Margen Para Reducir Tasas con Cautela

Esperamos que la inflación se mantenga cercana al 3.00% a/a, apoyada por precios de energéticos. Si ello es acompañado por menor resistencia en el índice subyacente y una mejora en su balance de riesgos, así como por un condiciones de relajamiento monetario en EEUU, consideramos que Banco de México recortaría la tasa de interés de nuevo en 2019, pero con cautela ante la incertidumbre.

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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, 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 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