

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	19.58	19.80
Inflación	3.00	3.30
Tasa de Referencia	7.75	7.50
PIB	-0.7	0.60
Tasa de 10 Años	6.74	7.20

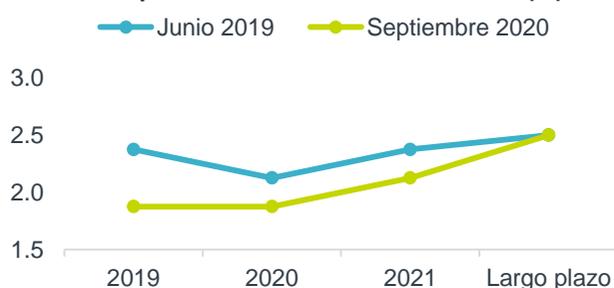
- **Noticia:** La Reserva Federal publicó las minutas de la reunión de política monetaria de septiembre, en la cual se recortó la tasa clave a un rango de 1.75% – 2.00%.

- **Relevante:** En general, los miembros consideran que las condiciones de la economía es positiva y no ha variado mucho, pero preocupa la incertidumbre comercial y eventos globales. Divergen sobre cómo debe actuar el Instituto: unos optan por relajar la postura para que la inflación repunte y evitar una posible desaceleración en el futuro; otros, votaron por no ajustarla dado que los datos todavía son positivos y para evitar desbalances financieros.

- **Implicación:** Nuestro escenario base no considera más recortes en las tasas en 2019: EEUU sigue creciendo arriba de su potencial y la inflación ha repuntado ligeramente. Pero no descartamos que la Fed anuncie más medidas sólo si la confianza, inversión e industria se afectan a tal grado que pongan en riesgo al resto de la actividad.

- **Mercados:** Tras conocerse las minutas, el USDMXN se mantuvo estable alrededor de \$19.58, el *treasury* a 10 años sostuvo sus avances (+4.6 pb.) y la probabilidad implícita de un recorte de 25 pb. en la tasa de interés para octubre se coloca en 80.1%.

Gráfica 1. Expectativa Tasa de Interés FOMC* (%)



*Federal Open Market Committee. Fuente: GFBx+ / FOMC.

Panorama Económico Positivo; Alertan Riesgos

Los participantes del Comité consideran que el crecimiento y el panorama económico es positivo y no varió significativamente desde julio; también coinciden en que el PIB se desaceleraría en el 2S hacia su potencial. Las minutas reflejan el riesgo derivado de la incertidumbre comercial, la desaceleración global y otros eventos geopolíticos, incluso varios notan que la debilidad en la inversión podría afectar al empleo y la economía en general.

Sobre la inflación, unos piensan que los riesgos están sesgados a la baja; otros consideran que la debilidad en precios es transitoria.

Recorte de 25 pb. Para Apoyar Precios y Manejar Riesgos

Buscando compensar los efectos derivados a la debilidad en el crecimiento global y de la incertidumbre comercial, y promover que la inflación regrese a su objetivo, la mayoría acordó recortar la tasa objetivo en 25 pb. Algunos consideraron que la medida era necesaria dado que la política monetaria incide en la actividad con un rezago, por lo que apoyaría a la economía en los trimestres siguientes, ante los riesgos latentes. J. Bullard optó por un ajuste de -50 pbs. porque considera que ayudaría a que la inflación regrese rápidamente a su objetivo.

Disidentes: Datos no Justifican Relajamiento

Los miembros que votaron por dejar el referencial sin cambios señalaron que el panorama no ha cambiado y que las decisiones de política monetaria deben de estar respaldadas por la información económica. En este sentido, E. George indicó que podría ajustar su visión si la información apunta a un detrimento en el crecimiento. Por su parte, E. Rosengren alertó que bajar las tasas de interés podría presionar la valuación de activos financieros e incentivar el endeudamiento de empresas y hogares.

Poco Probable Más Ajustes

En primera instancia, no estimamos más recortes dado que la economía en EEUU ha exhibido resiliencia al entorno externo, incluso la inflación subyacente ha comenzado a repuntar al tiempo que se disipan algunos efectos transitorios.

Podría haber un recorte adicional sólo si se observa un detrimento mayor ocasionado por la incertidumbre global y comercial, que lleve a la confianza, la inversión y las exportaciones a desacelerarse más, y poner en riesgo al resto de la actividad económica, a través de menor dinámica en la contratación.



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

Ingrid M. Calderón Á. 55 56251500 x 31541 icalderon@vepormas.com

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P. 55 56251500 x 31530 racamacho@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

Editor

Maricela Martínez Á. 55 56251500 x 31529 mmartineza@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