

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	19.39	19.40
Inflación	3.02	3.30
Tasa de Referencia	7.50	7.25
PIB	-0.4	0.1
Tasa de 10 Años	6.97	7.00

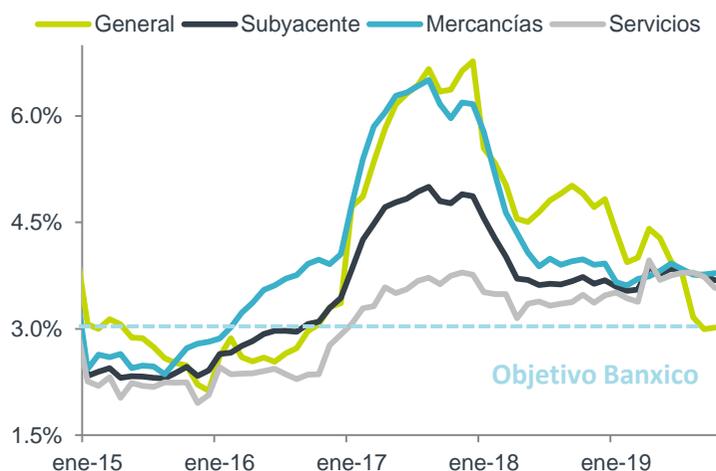
- **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico recortó la tasa de referencia de 7.75% a 7.50%, en línea con nuestra previsión y la del consenso. La votación fue dividida, pues dos miembros votaron por llevar el referencial a 7.25%.

- **Relevante:** La autoridad monetaria señala de nuevo que el balance de riesgos para el crecimiento es negativo; y, para la inflación, es incierto. Argumenta que la reducción en la tasa de interés responde a la menor inflación, mayor holgura en la economía y el comportamiento de las curvas de rendimientos.

- **Implicación:** Con la inflación cercana a la meta, menores tasas de interés externas y la elevada incertidumbre, prevemos que la tasa objetivo cierre en 7.25% este año.

- **Mercados:** Tras el anuncio, el USDMXN siguió recortando su alza (\$19.37, + 2cts.), apoyado por comentarios acerca de la ratificación del TMEC; el rendimiento del bono a 10 años reaccionó marginalmente (6.96%, -4.0 pb.).

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



Fuente: GFBx+ / INEGI / BANXICO.

Estancamiento en actividad económica

El comunicado destaca que la economía global se ha desacelerado, induciendo a varios bancos centrales a relajar su postura. Esto último explica el mejor desempeño de los mercados financieros, incluyendo en México.

En este entorno, el Instituto reconoce que el crecimiento económico en el país extendió su estancamiento en el 3T, e incluso podría ser menor a lo estimado en su último reporte trimestral, ampliando a su vez las condiciones de holgura. Adicionalmente, reitera que el balance de riesgos para la actividad sigue sesgado a la baja.

Inflación baja, pero sujeta a incertidumbre

La inflación se ha mantenido cercana a la meta de la autoridad monetaria. Por su parte, el índice subyacente todavía muestra resistencia a bajar, aunque ha dado señales de moderarse. Sobre los elementos de riesgo que inciden en la variable, el comunicado señala de nuevo que estos son inciertos. Sin embargo, la materialización de algunos riesgos a la baja podrían llevar a menores variaciones en los precios, respecto a lo estimado.

Mismo diagnóstico, repite la dosis

Como en las reuniones previas, la mayoría optó por la prudencia: una baja de 25 pb., y dos miembros votaron por un ajuste más agresivo (-50 pb.). Los argumentos detrás de la decisión tampoco cambiaron: menores niveles de inflación general; amplitud en las condiciones de holgura ante la desaceleración económica; y el comportamiento de las curvas de rendimientos locales y externas.

Tasas de interés normalizándose con cautela

Pese a los últimos movimientos, la tasa de interés en México es restrictiva. Considerando que la inflación subyacente ha comenzado a disminuir (lentamente), que baja el riesgo de presiones inflacionarias por la desaceleración de la economía y que México cuenta con un amplio diferencial de tasas contra EEUU, prevemos que el referencial siga disminuyendo a niveles más "normales". Ello sería con cautela, en función del alto grado de incertidumbre interna y externa, incluyendo el riesgo de un ajuste a la calificación crediticia de Pemex y/o el soberano.

PRÓXIMAS REUNIONES BANXICO

Fecha	Anuncio de Pol. Mon.
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, 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
---------------------	---------------------	--