

MÉXICO

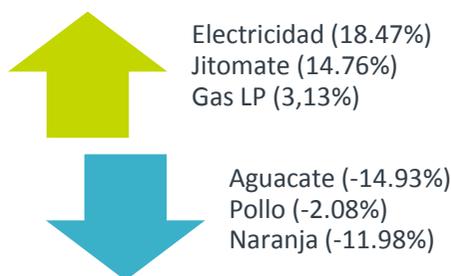
Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	19.11	19.40
Inflación	3.02	3.30
Tasa de Referencia	7.75	7.25
PIB	-0.40	0.10
Tasa de 10 Años	6.86	7.00

- **Noticia:** La inflación de México correspondiente a octubre creció 3.02% a tasa anual, por encima del 3.00% estimado por GFBx+ y el consenso de analistas. Por otro lado, el índice subyacente* se ubicó en 3.68%, igualando nuestra proyección.

- **Relevante:** La inflación general interanual se presionó ligeramente, pero se mantiene cerca del objetivo de Banxico. El componente no subyacente, en especial los bienes agropecuarios, explican el aumento en el índice. La inflación subyacente se moderó, siguiendo un menor dinamismo en el rubro de servicios, pero todavía es superior a los niveles de inicio de año. Mes a mes, destaca el incremento en precios de electricidad por el retiro del estímulo de verano.

- **Implicación:** Considerando que la inflación general está cerca de la meta de Banxico y el índice subyacente ha empezado a disminuir, el lento crecimiento económico y una postura monetaria más relajada en EEUU y el mundo, prevemos un nuevo recorte en la tasa objetivo este mes en nuestro país.

Figura 1. Var. m/m con mayor incidencia al alza/baja



Fuente: GFBx+ / INEGI.

*Subyacente: Excluye elementos volátiles (i.e. energéticos y agropecuarios).

Inflación al Productor: Desaceleración Generalizada

También se publicó el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP), el cual se desaceleró de 1.88% a/a anterior a 0.62%, su crecimiento interanual más débil desde 2015, siguiendo la debilidad en los precios del petróleo. La inflación en las actividad terciarias bajó por tercer mes consecutivo y tocó niveles de 2016, no obstante lo anterior, su crecimiento es mayor que el de las otras actividades.

Por otro lado, el costo de producir bienes y servicios finales para el consumo interno, que es aquel que está asociado a 3.28% a/a desde 3.58% anterior, cercano a niveles de 2017, pese a ello, aún persiste el riesgo de contagio al consumidor final.

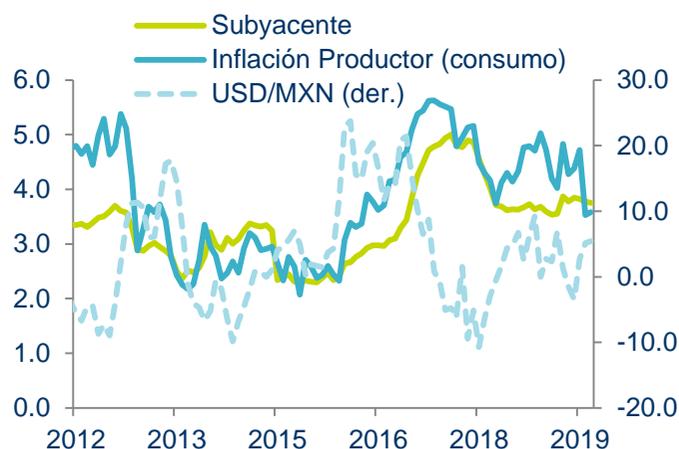
Baja Presión en Subyacente

La inflación subyacente se moderó y tocó su mínimo desde abril, pero es todavía mayor a lo visto en enero. La menor presión se debe a los servicios: aquellos distintos a vivienda y educación registraron una expansión anual inferior al 4.00% por primera vez en siete meses. Es posible que ello responda a condiciones de menor crecimiento (holgura). En las mercancías, el menor dinamismo en las no alimenticias (sensibles al tipo de cambio) más que compensó el ascenso en las alimenticias, probablemente incididas por la última recuperación en bienes agropecuarios.

No Subyacente Sube Por Agropecuarios

Dicho índice, que venía explicando la moderación en la inflación general, se mantiene cerca de mínimos multianuales pese a acelerarse respecto al dato previo. El movimiento responde a un rebote en frutas y verduras, pues energéticos presentaron pocos cambios.

Gráfica 1. Inflación consumidor y productor (Var. % Anual)



Efectos Estacionales: Tarifas Eléctricas

Como cada año, en octubre finaliza el programa de tarifas de temporada cálida en 18 ciudades del país, lo que explica el incremento mensual en el precio de la electricidad (Ver Figura 1).

Banxico Seguirá Adelante con Baja de Tasas de Interés

Prevedemos que la inflación general presente un ligero aumento anual en noviembre y diciembre, derivado de un efecto base en los precios de los energéticos. Sin embargo, ésta se mantendría cerca de la meta de Banco de México (3.00 +/- 1.00%), mientras que es posible que la inflación subyacente siga moderándose lentamente, dentro de un entorno de menor crecimiento económico y mayores condiciones de holgura. Además, los últimos ajustes en las tasas de interés por parte de otros bancos centrales, en especial en EEUU, dan un mayor espacio para que Banco de México siga adelante con las reducciones en las tasas de interés, perfilando así una postura monetaria menos restrictiva.

Es probable que las tasas de interés sigan bajando en el mediano plazo en nuestro país; sin embargo, existe incertidumbre sobre el ritmo al que ello sucederá. Entre algunos riesgos que pudieran limitar la reducción en la tasa objetivo encontramos: mayor resistencia a bajar de la inflación subyacente, a causa del incremento en los salarios o un mayor efecto traspaso del tipo de cambio ante un entorno de incertidumbre local y global; cambios en la calificación crediticia de Pemex y/o del soberano; reversión en los precios de materias primas, en especial de los energéticos, ante el optimismo de que comiencen a ceder algunos riesgos que aquejan al crecimiento mundial; choques de oferta en precios de productos agropecuarios, que incidan al alza en sus precios; etc.

Tabla 1. Inflación por Componente (Var. %)

	Octubre 2019		Septiembre 2019	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.54	3.02	0.26	3.00
Subyacente	0.25	3.68	0.30	3.75
Mercancías	0.26	3.78	0.38	3.77
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.31	4.67	0.39	4.61
No Alimenticias	0.19	2.85	0.38	2.88
Servicios	0.23	3.58	0.20	3.73
Vivienda	0.20	2.93	0.20	2.89
Educación	0.00	4.73	2.11	4.73
Otros	0.32	3.91	-0.20	4.28
No Subyacente	1.46	1.01	0.15	0.71
Agropecuarios	0.11	3.82	-0.02	2.98
Frutas	0.41	2.36	0.32	0.71
Pecuarios	-0.13	5.02	-0.30	4.86
Energéticos	2.46	-0.91	0.28	-0.90
Energéticos	3.30	-3.20	0.33	-3.09
Tarifas Autorizadas	0.58	4.78	0.19	4.35

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 Vargas 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 gbernandezo@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