

MÉXICO

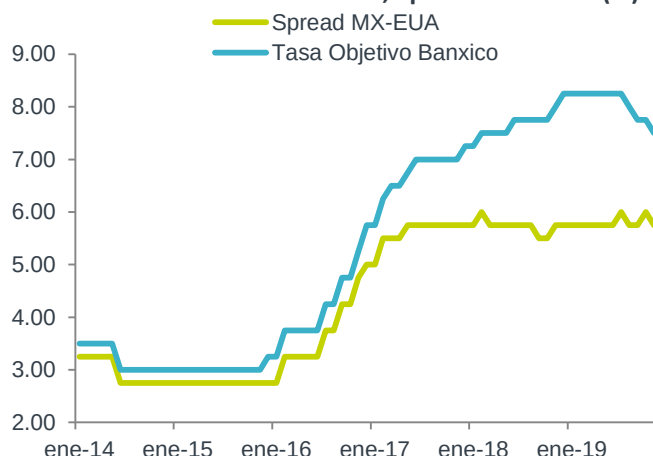
Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	19.61	19.40
Inflación	3.02	3.30
Tasa de Referencia	7.50	7.25
PIB	-0.3	0.1
Tasa de 10 Años	7.11	7.00

• **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó las minutas de la última decisión de política monetaria, llevada a cabo el 14 de noviembre y donde se decidió, de forma no unánime, bajar la tasa objetivo a 7.50%.

• **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 futuros ajustes serán graduales y con prudencia. De nuevo, G. Esquivel y J. Heath votaron por una baja de 50 pb., argumentaron que la política actual es relativa y absolutamente muy restrictiva, dada la debilidad de la economía y que la inflación está cerca del objetivo.

• **Implicación:** Prevemos que la inflación se mantenga cerca de la meta de Banxico. Además, la inflación subyacente se ha reducido y la desaceleración económica podría compensar algunos riesgos al alza para los precios, mientras que las tasas de interés externas han disminuido. Ante ello, anticipamos una baja de 25 pb. en la tasa objetivo en la reunión de diciembre.

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. Panorama incierto y con riesgos

En su evaluación de la economía global, se reporta que los riesgos se han atenuado, pero sostienen un sesgo negativo. Para México, los miembros de la Junta indican que el estancamiento se prolongó al 3T, induciendo mayores condiciones de holgura. La mayoría considera que el balance de riesgos sigue sesgado a la baja. Por otro lado, indican que el buen desempeño de mercados financieros locales responde a condiciones globales. Uno advierte que el mercado descuenta bajas en la calificación crediticia.

Mantienen posturas divergentes

La Junta de gobierno coincide en que el balance de riesgos para los precios es incierto, no obstante que el índice general se encuentra en el objetivo y que el subyacente ha disminuido, aunque con cierta resistencia. Entre los riesgos al alza, se encuentran los efectos del ajuste en salarios y la persistencia en la inflación subyacente; a la baja, mayores condiciones de holgura por estancamiento económico. Un participante considera que los riesgos están perfilados al alza; otro, que los riesgos se han reducido por la evolución de las condiciones financieras globales, entre otros.

Sobre decisiones de política monetaria, la mayoría coincide en que se debe actuar con prudencia y gradualidad, ante la incertidumbre asociada a la inflación. J. Heath y G. Esquivel indican que la postura es demasiado restrictiva considerando el ciclo económico, las tasas de interés externas y que la inflación está en meta. El primero, no obstante, sugiere mantener restricción para que la inflación subyacente converja a la meta. El segundo, indica que la restricción afecta al crecimiento y estabilidad financiera. Al respecto, otro miembro señala que la debilidad actual de la economía no se superará con medidas monetarias.

Habría Margen Para Reducir Tasas con Cautela

La inflación se mantendrá cercana al 3.00% a/a, pese a un posible incremento por efecto base en energéticos. Junto con el bajo crecimiento, que reduce riesgo de presiones inflacionarias internas, y menores tasas de interés externas, prevemos que Banxico siga reduciendo las tasas de interés, aunque con prudencia ante un entorno de incertidumbre local y global. La tasa objetivo bajaría 25 pb. en diciembre.

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, 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

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvarez@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	gbernandez@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
---------------------	---------------------	--