

MÉXICO

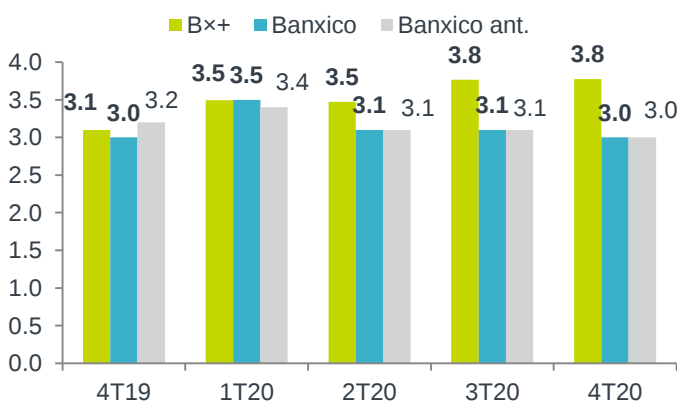
Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	19.55	19.40
Inflación	3.10	3.30
Tasa de Referencia	7.50	7.25
PIB	-0.3	0.1
Tasa de 10 Años	7.12	7.00

• **Noticia:** Hace unos momentos, Banxico publicó el Reporte Trimestral de Inflación al 3T19. Documento que plasma la perspectiva de la economía global y local, con énfasis en la variable objetivo del Instituto: la inflación.

• **Relevante:** La autoridad monetaria revisó a la baja la estimación para el PIB nacional y resaltó que el panorama para la variable sigue sesgado a la baja; sin embargo, prevé una recuperación el próximo año. Para la inflación general, estima una menor variación para el 4T19 y señaló que persiste un alto grado de incertidumbre sobre los riesgos que pudieran presionarla al alza/baja.

• **Implicación:** La inflación podría subir al final de 2019, pero sin alejarse del 3.0% a/a. Dada la ligera moderación en el índice subyacente, que el estancamiento económico compensa algunos riesgos al alza en los precios, y un entorno de menores tasas de interés externas, prevemos que Banxico recorte en 25 pb. la tasa objetivo en diciembre. Futuros ajustes serán con prudencia ante elevada incertidumbre local y externa.

Gráfica 1. Inflación Banxico (Var. % Anual Promedio)



Fuente: GFBx+ / INEGI / BANXICO.

PIB 2019 de 0.5% a 0.0% a/a; 2020 de 2.0% a 1.3% a/a

El rango proyectado para el crecimiento anual real del PIB 2019 pasó de 0.2–0.7% a -0.2–0.2%; para 2020, el rango se coloca entre 0.8–1.8% (1.5%–2.5% previo). El Instituto señaló que la economía se estancó en el 3T, tras caer en los tres trimestres previos, pesando a la baja el desempeño del consumo y la inversión; la exportación sigue apoyando pese a moderarse. El balance de riesgos lo mantiene a la baja, pero la actividad se recuperaría en 2020. Indicó además que el Acuerdo de Infraestructura aporta a reactivar la inversión y a la eficiencia de la economía.

Inflación sería menor; persiste incertidumbre

La inflación anual general ha disminuido en gran medida por el rubro no subyacente (energía y agropecuarios), mientras que el índice subyacente ha mostrado mayor resistencia, en especial los servicios, aunque en últimas lecturas mostró una ligera reducción. Reconoce también que las expectativas de precios de corto plazo se han moderado, en línea con la información más reciente.

El estimado de inflación general promedio para el 4T19 bajó respecto al informe anterior (ver Gráfica 1); para el índice subyacente, se revisó ligeramente al alza. Sobre el balance de riesgos, se reiteró que es incierto, y destacan, al alza, los ajustes en salarios, la resistencia de la inflación subyacente, posible volatilidad cambiaria y deterioro en las finanzas públicas; a la baja, aumentos en las condiciones de holgura de la economía, y apreciación del tipo de cambio por apetito por riesgo global y/o ratificación del TMEC.

Prevemos otra baja en tasas para diciembre

Esperamos un ligero repunte en la inflación general, en parte, por un efecto base en los precios de los energéticos; sin embargo, la variación anual se mantendría cercana a la meta de Banxico. Ante ello, y al considerar que la inflación subyacente ha dado señales de una ligera moderación, que el estancamiento económico podría compensar algunos riesgos al alza en los precios, y las menores tasas de interés externas, prevemos un recorte de 25 pb. en la tasa objetivo para diciembre. Banxico asumiría hacia adelante una postura menos restrictiva, pero con cautela ante el elevado grado de incertidumbre local y externa.

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, fungan 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	pvasquez@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	ghernandez@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
---------------------	---------------------	-------------------------