

Banxico: -25pb., nuevo balance en Junta

DICIEMBRE 19, 2019

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2019E
Tipo de Cambio	18.95	19.20
Inflación	2.98	3.00
Tasa de Referencia	7.25	7.25
PIB	-0.3	0.1
Tasa de 10 Años	6.86	7.00

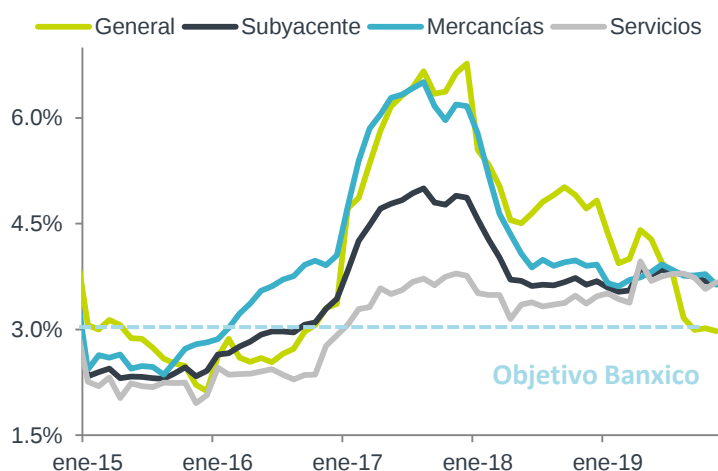
• **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico recortó la tasa de referencia de 7.50% a 7.25%, en línea con nuestra previsión y la del consenso. La votación fue dividida, pues un miembro votó en favor de una reducción de 50 pb.

• **Relevante:** El comunicado señala que el reciente ajuste al salario mínimo es un riesgo al alza para la inflación; a la baja, incorpora el efecto positivo del avance del T-MEC en el tipo de cambio. La baja de 25 pb. se justifica de nuevo por las amplias condiciones de holgura, menor inflación general, el desempeño del mercado de dinero, pero incorpora la evolución de las expectativas de precios.

• **Implicación:** Con la inflación cercana a la meta, menores tasas de interés externas y la elevada incertidumbre, prevemos que la tasa objetivo cierre en 6.75% en 2020.

• **Mercados:** Tras el anuncio, el USDMXN se mantuvo sin cambios (\$18.95), mientras que el rendimiento del bono a 10 años subió 8 pb. hasta 6.88%.

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



Fuente: GFBx+ / INEGI / BANXICO.

Prevé fragilidad en la economía

El Instituto espera que la debilidad en la actividad se mantenga a lo largo del 4T19, lo que implicaría mayores condiciones de holgura en la economía. Respecto al balance de riesgos, lo mantiene sesgado a la baja.

Bajan inflación y expectativas de corto plazo

La inflación general bajó del 3.0% en noviembre, pero el Instituto reconoce que el índice subyacente todavía exhibe una importante resistencia a disminuir, moderándose ligeramente. Sobre las expectativas de precios, destacó que aquellas de menor plazo se redujeron.

Nuevos eventos: salarios, T-MEC

El balance de riesgos incorpora eventos recientes, como el último incremento al salario mínimo y el acuerdo del T-MEC. Sobre el primero, lo considera como un riesgo al alza, pues podría superar la productividad laboral; entre otros riesgos al alza, destacó la persistencia del índice subyacente. En el segundo caso (T-MEC), apunta que este acota el riesgo de que se presione el tipo de cambio y de su consecuente traspaso en los precios al consumidor final.

Nuevo balance en la junta: se suma un "hawk"

Sólo un miembro votó a favor de reducir en 50 pb. la tasa objetivo, cuando en reuniones previas habían sido dos.

El Banco central justificó el ajuste con base en los bajos niveles de inflación, las amplias condiciones de holgura de la economía y el desempeño de las curvas de rendimientos locales y externas; además, en esta ocasión incorporó las perspectivas de precios.

Tasa de interés se acercará a neutral en 2020: 6.75%

La tasa de interés en México es todavía restrictiva y, dada la expectativa de que la inflación subyacente baje lentamente, el lento crecimiento económico y las bajas tasas de interés externas, esperamos que Banxico acerque su postura a territorio "neutral". Ante un entorno de incertidumbre, ello se dará con cautela y sujeto a la evolución de la inflación subyacente y su balance de riesgos (e.g. alza en salarios), así como a otros eventos (e.g. posible revisión a la calificación crediticia del soberano, Pemex).

PRÓXIMAS REUNIONES BANXICO

Fecha	Anuncio de Pol. Mon.
13 Febrero	13:00
26 Marzo	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 Ocádiz, 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	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
---------------------	---------------------	--