

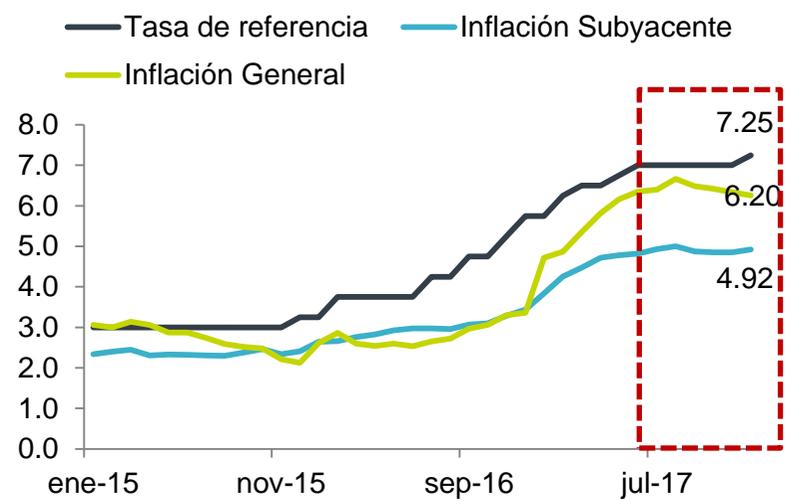
# ¡Econotris!



## BANXICO: MANTIENE TASA, PERO VE RIESGOS TLC

- **NOTICIA:** Hace unos momentos, Banxico mantuvo sin cambios y de manera unánime la tasa de referencia en un nivel de 7.00%, en línea con nuestro pronóstico en GFBX+ y del consenso de economistas.
- **RELEVANTE:** En el comunicado destacó que han aumentado los riesgos para una mayor inflación derivado de la depreciación del USDMXN y del alza en los precios de los energéticos. Adicionalmente, señaló que el balance de riesgos para el PIB se ha deteriorado respecto al documento anterior, tanto por la desaceleración del consumo como por la incertidumbre en torno a la renegociación del TLC.
- **IMPLICACIÓN:** Derivado del incremento en las tensiones en la renegociación del TLC y su efecto en el USDMXN, así como las altas probabilidades de un alza de 25pbs en la reunión de diciembre por parte de la Fed (87.5%), no podemos descartar un ajuste de la misma magnitud en la tasa objetivo de Banxico el próximo 14 de diciembre. En este sentido, el mercado descuenta un alza de 25pbs con 58.6% de probabilidades, lo que contrasta con la perspectiva de meses anteriores de recortes en la tasa interbancaria a un día (hasta -50pbs).
- **MERCADOS:** Momentos posteriores a conocerse la noticia, el USDMXN se apreció 0.20% para pasar de \$19.08 a \$19.04. Ello puesto que el mercado prevé un nuevo ajuste en la tasa de interés por las negociaciones del TLC que se retomarán la próxima semana (15-21 de noviembre en la CDMX) y en donde se podrán discutir temas álgidos como las reglas de origen en el sector automotriz (aumento de 62.5% a 85.0%).

Tasa de Referencia (%) e Inflación (a/a%)



Fuente: GFBX+ / Banco de México.

### BANXICO: REITERA RIESGOS POR TLC Y SU EFECTO EN USDMXN

Banco de México mantuvo -por unanimidad- la tasa de referencia en un nivel de 7.00%, en línea con nuestro pronóstico en GFBX+ y del consenso de economistas. Del comunicado destacamos los siguientes elementos:

- El **USDMXN** incrementó la volatilidad y su depreciación ante el proceso incierto de renegociación del TLC, la posible implementación de la Reforma Fiscal en EUA y la política monetaria de la Fed. Las acciones de la **Comisión de Cambios**, mejoraron las condiciones del mercado de divisas. Respecto al mercado de renta fija, la pendiente de la curva de rendimientos registró un empinamiento.
- El balance de riesgos para la **economía** está sesgado a la baja por desaceleración del consumo, la incertidumbre del TLC y la inversión deteriorada. En el documento anterior únicamente señaló que el balance estaba deteriorado por la posible materialización de escenarios adversos relacionados a la relación bilateral MX-EUA.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	19.05	18.20
INFLACIÓN	6.37	6.20
<b>TASA DE REFERENCIA</b>	<b>7.00</b>	<b>7.00</b>
PIB	1.60	2.10
TASA DE 10 AÑOS	7.17	7.14

**Mariana Ramirez**  
 mpramirez@vepormas.com  
 56251500 Ext. 1725

Noviembre 09, 2017

@AyEVeporMas

#### PRÓXIMAS REUNIONES DE BANXICO

Fecha	Anuncio de Pol. Mon.
14 Diciembre	13:00

CATEGORÍA ECONÓMICO

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un TRIS!

OBJETIVO DEL REPORTE  
 Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

- Respecto a un posible incremento en el **salario mínimo**, Banxico alertó que si la magnitud del cambio es mayor a la productividad, ello implicaría presiones salariales en los precios de la economía
- La **inflación** alcanzó su máximo en agosto, en línea con lo anticipado. Banxico anticipa que dicha variable muestre la tendencia a la baja y que la trayectoria se acentúe en 2018 para alcanzar la convergencia al cierre de ese año. Ello considerando un comportamiento ordenado del USDMXN ante riesgos como la renegociación del TLC y la normalización de política monetaria de la Fed.
- Considerando lo anterior, **el balance para la inflación se deterioró respecto al comunicado anterior** por lo que el sesgo de la variable podría ser al alza (posible deterioro en energéticos, USDMXN).
- Hacia adelante, seguirá de cerca la evolución del tipo de cambio, en la evolución de la brecha producto y en presiones salariales. También se fijará en la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos.

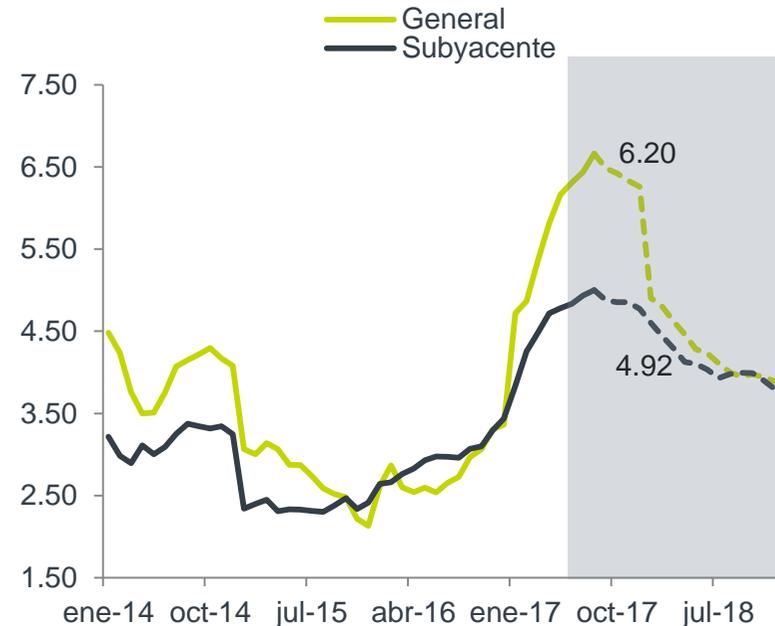
**GFBX+: PROBABILIDADES DE NUEVA ALZA DE 25PBS**

Derivado del incremento en las tensiones en la renegociación del TLC y su efecto en el USDMXN, así como las altas probabilidades de un alza de 25pbs en la reunión de diciembre por parte de la Fed (87.5%), no podemos descartar un ajuste de la misma magnitud en la tasa objetivo de Banxico el próximo 14 de diciembre. En este sentido, el mercado descuenta un alza de 25pbs con 58.6% de probabilidades, lo que contrasta con la perspectiva de meses anteriores de recortes en la tasa interbancaria a un día (hasta -50pbs).

**USDMXN INDICA QUE MERCADO PREVÉ ALZA**

Considerando lo anterior y un comunicado todavía *hawkish* por riesgos en la inflación, las reacciones del USDMXN fueron de una inmediata apreciación cercana a 0.20% para pasar de \$19.08 a \$19.04. Ello puesto que el mercado prevé un nuevo ajuste en la tasa de interés por tensiones en las negociaciones del TLC que se retomarán la próxima semana (15-21 de noviembre en la CDMX), en donde algunos medios internacionales han señalado sobre iniciativas de EUA sobre mayores reglas de origen para el sector automotriz (de 62.5% a 85.0%).

**Pronóstico Inflación (Var.% Anual)**



Fuente: GFBX+/ INEGI.

## ¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

**También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.**

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://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, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos 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.

### CATEGORÍAS Y CRITERIOS DE OPINIÓN

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

## FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

### DIRECCIÓN

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	<a href="mailto:gromerog@vepormas.com">gromerog@vepormas.com</a>
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:itorroella@vepormas.com">itorroella@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

### ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:dlniguez@vepormas.com">dlniguez@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

### ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>

### ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:bavila@vepormas.com">bavila@vepormas.com</a>

### COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--