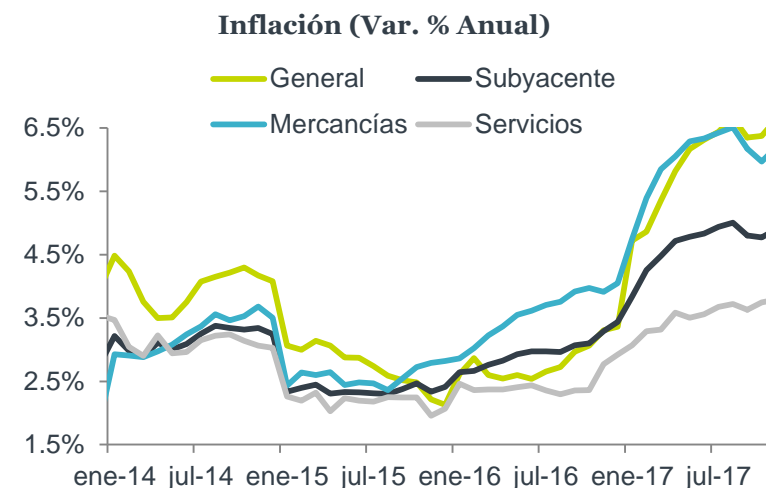




INFLACIÓN MX: PRESIONA A BANXICO

- **NOTICIA:** Se publicó la inflación de México correspondiente al mes de noviembre. El dato arrojó una variación anual de 6.63% para el índice general, por encima del 6.61% estimado por el consenso y por GFBX+ (6.62%). La inflación subyacente creció 4.90%.
- **RELEVANTE:** Durante el mes, se registraron avances en mercancías alimenticias (siguiendo alzas en frutas y verduras –jitomate +9.69% m/m–) y no alimenticias, posiblemente las segundas a raíz del comportamiento del tipo de cambio. Además, energéticos como el gas LP (6.32% m/m) siguen presionado al alza.
- **IMPLICACIÓN:** Con las cifras conocidas hoy, aunado al detrimento en el balance de riesgos para la inflación en un contexto de alta volatilidad en el tipo de cambio (Reforma Fiscal EUA, TLCAN, normalización de tasas en EUA), esperamos que la tasa objetivo cierre el año en 7.25% (+25pbs).



Fuente: GFBX+/ INEGI.

ALCANZA 6.63%, TODAVÍA DEBAJO DE MÁXIMO DEL AÑO

Esta mañana se publicó el **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** correspondiente a noviembre. El dato arrojó una variación anual de 6.63% (GFBX+: 6.62%) y 4.90% para el índice general y subyacente¹, respectivamente. Implicando un ascenso respecto al mes previo (6.37%), aunque se mantiene por debajo de su máximo nivel en el año (6.66%), registrado en agosto.

Por otro lado, el INEGI también publicó el **Índice Nacional de Precios al Productor (INPP)**. La lectura de noviembre reflejó una variación anual de 5.19% para el componente general (5.27% anterior), retomando su camino descendente tras los avances del mes inmediato anterior e incluso sosteniéndose debajo de su promedio de los últimos 12 meses (7.50%). En cuanto a las mercancías y servicios finales destinados al **consumo interno**, éstos aumentaron su dinamismo por segunda lectura al hilo, al ubicarse en 5.13% desde 4.95% previo.

ALZA GENERAL EN MERCANCÍAS

Se observó una marcada aceleración en el componente de mercancías, el cual impulsó a su vez al índice subyacente. Pese a los descuentos con motivo del Buen Fin en algunas mercancías, la reducción en precios este año fue menor a la de 2016 en artículos que tienen un peso significativo, como: pantalón para hombre (-0.95% vs. -1.20%) y dama (-0.39% vs. -0.70%), así como zapatos *tennis* (-0.08% vs. -0.14%). Además, otras **mercancías no alimenticias**, cuyo precio se determina en mercados internacionales, pudieran estar comenzando a resentir el efecto de la depreciación del peso frente al dólar en los dos últimos meses.

¹ Excluye energéticos y productos agropecuarios debido a su volatilidad.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	18.93	18.70
INFLACIÓN	6.37	6.40
TASA DE REFERENCIA	7.00	7.25
TASA DE 10 AÑOS	7.25	7.34
PIB	1.60	2.10

Alejandro J. Saldaña B.
 asaldana@vepormas.com
 56251500 Ext. 1727

Diciembre 07, 2017

@AyEVeporMas
 octubre: ___%



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



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

Por otro lado, las **mercancías alimenticias** siguen en comportamiento de los productos agropecuarios (insumos en la industria alimentaria), cuyo avance se debió al comportamiento de las frutas y verduras (e.g. jitomate +9.69% m/m), el cual eclipsó el descenso en productos pecuarios.

ENERGÉTICOS NO DETIENEN PRESIÓN

Este componente sigue presentando mayores crecimientos anuales que el resto del índice (promedio 2017: 15.65% vs. 5.97%), e, incluso, marcó durante noviembre su máximo nivel desde marzo. Haciendo a un lado el retiro del subsidio eléctrico en 10 ciudades del país, el cual es un factor estacional (electricidad +24.69% m/m), destacamos las constantes alzas en genéricos como el gas LP (6.32% m/m, 42.08% a/a) y la gasolina de bajo octanaje (0.69% m/m, 16.72% a/a), respondiendo al comportamiento de los precios internacionales.

BANXICO CON CIERRE HAWKISH

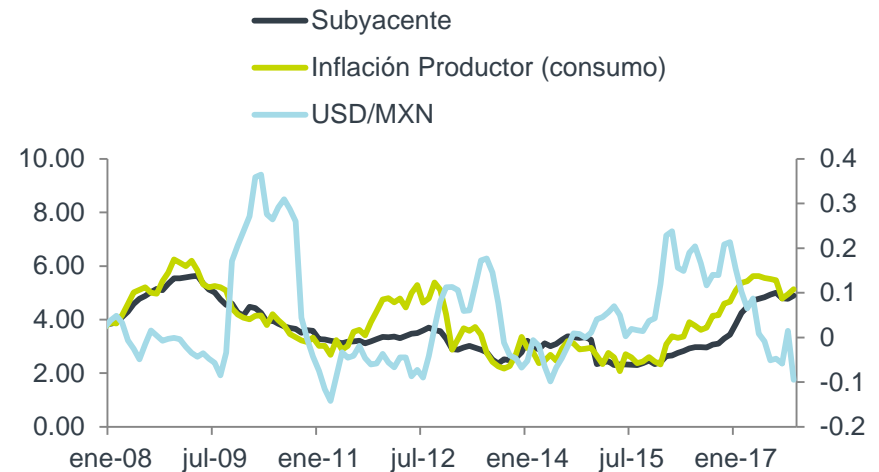
En las recientes minutas del banco central, se ha hecho mención al deterioro en el balance de riesgos para el nivel de precios de la economía, particularmente del efecto que la aprobación de la Reforma Fiscal, la renegociación del TLCAN y el proceso de normalización de la política monetaria en EUA (i.e. mayores alzas en la tasa por parte de la Fed) pudieran tener en la cotización del peso frente al dólar. Lo anterior podría conllevar mayores presiones en rubros como el de mercancías no alimenticias.

Considerando lo anterior y los indicios de que la inflación podría tardar más en converger al objetivo de Banxico (3.0% +/- 1.0%), prevemos que la autoridad monetaria responda con un alza de 25pbs. en su siguiente junta (14 diciembre), dejando la tasa en 7.25%.

Inflación (Var. %)

	Noviembre 2017		Octubre 2017	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	1.03	6.63	0.63	6.37
Subyacente	0.34	4.90	0.25	4.77
Mercancías	0.34	6.19	0.22	5.97
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.41	6.84	0.21	6.73
No Alimenticias	0.28	5.65	0.22	5.33
Servicios	0.35	3.79	0.28	3.75
Vivienda	0.21	2.68	0.19	2.65
Educación	0.00	4.74	0.01	4.74
Otros	0.62	4.67	0.47	4.60
No Subyacente	3.06	11.97	1.76	11.40
Agropecuarios	1.16	8.84	-1.88	8.37
Frutas	2.88	14.91	-4.05	13.21
Pecuarios	0.07	5.20	-0.45	5.50
Energéticos	4.24	13.94	4.15	13.36
Energéticos	6.37	17.04	5.28	16.34
Tarifas Autorizadas	0.16	8.15	2.08	8.09

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, 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
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 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.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 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.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 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.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

GRUPO 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	cponce@vepormas.com
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	gromerog@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

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

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--