



- NOTICIA:** Hace unos momentos, Banxico incrementó la tasa de referencia en 25pbs hasta 7.25%, en línea con nuestro pronóstico en GFBX+ y del mercado que descontaba la noticia con 75.5% de probabilidades. La decisión no fue unánime, puesto que uno de los miembros votó por subir la tasa en 50pbs.
- RELEVANTE:** El comunicado mostró preocupación por el desempeño de la inflación y destacó los riesgos en la variable por la renegociación del TLC, la Reforma Fiscal en EUA, las elecciones en México y presiones en agropecuarios y energéticos. Adicionalmente, un elemento de importancia para la decisión de hoy obedeció a la postura monetaria de la Fed.
- IMPLICACIÓN:** Al considerar que se estiman 3 incrementos en la tasa por parte de la Fed, así como la perspectiva de Banxico de que la inflación tardará más de lo previsto en alcanzar el objetivo y que actuará tan pronto se requiera para asegurar el anclaje de las expectativas de inflación y la convergencia de la variable, no descartamos más incrementos en la tasa de interés en 2018, particularmente en el primer semestre del año.
- MERCADOS:** Momentos posteriores a conocerse la noticia, el USDMXN se apreció 0.30% para alcanzar \$18.98. Sin embargo, posteriormente regresó a niveles previos de \$19.07 con una depreciación en línea con monedas emergentes como la lira turca y el real de Brasil.

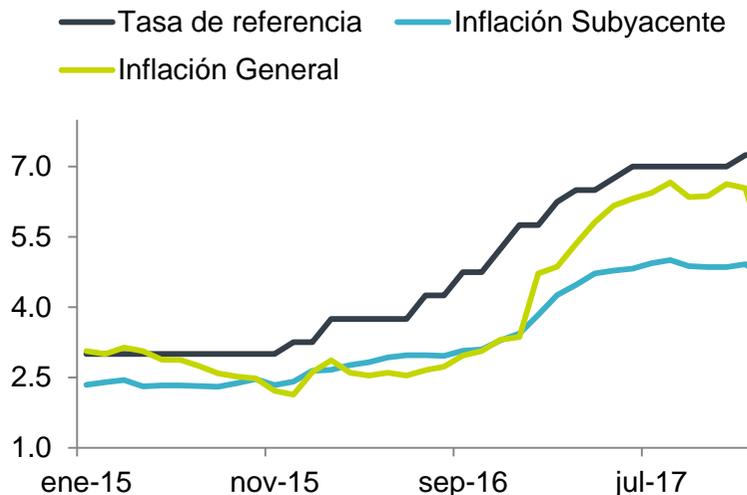
BANXICO: PREOCUPADO POR LA INFLACIÓN

Banco de México incrementó en 25pbs la tasa de referencia hasta un nivel de 7.25%, en línea con nuestro pronóstico en GFBX+ y del mercado que descontaba la noticia con 75.5% de probabilidades.

El comunicado mostró preocupación por el desempeño de la inflación y destacó los riesgos en la variable por la renegociación del TLC, la Reforma Fiscal en EUA, las elecciones en México y presiones en agropecuarios y energéticos. También fue interesante el comentario respecto a que el banco central prevé que la convergencia al objetivo sea más lenta que la que se anticipaba previamente y que **anticipa que la inflación de diciembre supere a la registrada en noviembre de 6.63%**. Ahora Banxico considera que **la inflación alcance niveles cercanos al objetivo a finales de 2018**, mientras que en otros documentos esperaba alcanzara el objetivo al cierre del siguiente año.

Adicionalmente, un elemento de importancia para la decisión de hoy obedeció a la postura monetaria de la Fed, banco que incremento la tasa objetivo ayer en la misma magnitud (Ver: [Fed Cierra 2017 con Alza 25pbs](#)).

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



Fuente: GFBX+ / Banco de México.

MÉXICO

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	19.06	18.70
INFLACIÓN	6.63	6.40
TASA DE REFERENCIA	7.25	7.25
PIB	1.50	2.10
TASA DE 10 AÑOS	7.34	7.34

Mariana Ramirez

mpramirez@vepormas.com
56251500 Ext. 1725

Diciembre 14, 2017



@AyEVeporMas

PRÓXIMAS REUNIONES DE BANXICO

Fecha	Anuncio de Pol. Mon.
8 Febrero	13:00
12 Abril	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.

GFBX+: BANXICO HAWKISH TAMBIÉN EN 2018

Al considerar la perspectiva de Banxico de que la inflación tardará más de lo previsto en alcanzar el objetivo y que “ante la intensificación de los riesgos que pudieran afectar a la inflación, la Junta estará vigilante y, en caso de ser necesario, tomará las acciones correspondientes, tan pronto como se requiera (...)”, consideramos que Banxico mantendrá con altas probabilidades su tono *hawkish* en 2018.

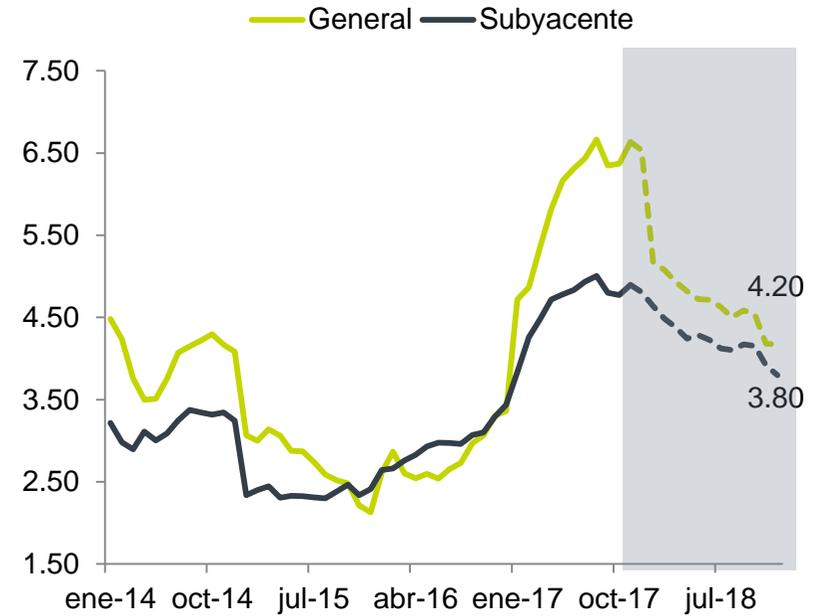
Adicionalmente, el hecho de que la decisión no fuera unánime, puesto que uno de los miembros votó por subir la tasa en 50pbs, nos hace pensar que la discusión únicamente estuvo centrada en la magnitud del ajuste. A lo anterior hay que sumarle que se estiman 3 incrementos en la tasa por parte de la Fed en 2018, dos de ellos en el 1S18.

De tal manera que hacia adelante, no descartamos más incrementos en la tasa de interés en 2018, particularmente en el primer semestre del año cuando continúe la renegociación del TLC, comience más fuerte la carrera electoral y posiblemente inicien elementos de la Reforma Fiscal en EUA.

USDMXN SE APRECIÓ... MOMENTANEAMENTE

Momentos posteriores a conocerse la noticia, el USDMXN se apreció 0.30% para alcanzar \$18.98. Sin embargo, posteriormente regresó a niveles previos de \$19.07 con una depreciación en línea con monedas emergentes como la lira turca y el real de Brasil.

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, 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
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

ADMINISTRACIÓN 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
--------------------	---	---------------------	--