

CATEGORÍA: Económico / **OBJETIVO DEL REPORTE:** Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2018E
Tipo de Cambio	19.12	18.75
Inflación	4.90	4.50
Tasa de Referencia	7.75	7.75
PIB	2.70	2.20
Tasa de 10 Años	8.01	8.08

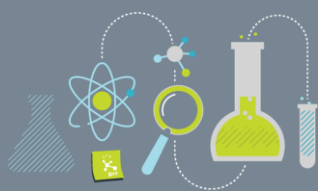
Próximas Reuniones de Banxico

Fecha	Anuncio de Pol. Mon.
15 Nov	13:00
20 Dic	13:00

Alejandro J. Saldaña B.
asaldana@vepormas.com
56251500 Ext. 1767

Octubre 04, 2018

 @AyEveporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

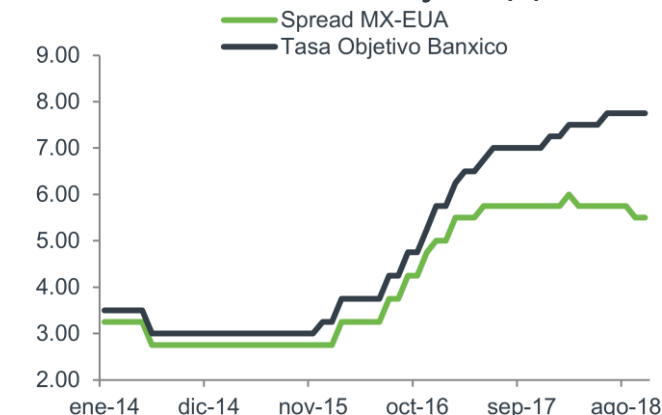
• **Noticia:** Hace unos minutos, Banxico mantuvo la tasa de referencia en 7.75%, en línea con nuestro pronóstico en GFBx+ y del consenso de analistas. La decisión no fue unánime, pues un miembro votó en favor de un alza de 25 pbs.

• **Relevante:** Pese a un mayor incremento a lo esperado en el precio de los energéticos, la expectativa de que dichos incrementos sean de carácter transitorio, aunado a la tendencia a la baja en la inflación subyacente y el anclaje en las expectativas de mediano y largo plazo, justificó la decisión de mantener la tasa objetivo en un nivel de 7.75%. El balance de riesgos para los precios sigue siendo al alza, aunque el Instituto reconoce un efecto positivo derivado del acuerdo comercial entre México, EUA y Canadá.

• **Implicación:** Mantenemos nuestro pronóstico de cierre de año para la tasa objetivo en 7.75%; sin embargo, no descartamos un alza adicional derivado de un potencial detrimento en el balance de riesgos (energéticos, alza de tasas en EUA, guerra comercial, etc.).

• **Mercados:** La cotización del peso frente al dólar moderó sus retrocesos, al pasar de \$19.20 a \$19.13. Las probabilidades de alza en la tasa objetivo implícitas por el mercado para la siguiente reunión se ubican en 65.4%.

Gráfica 1. Tasa de referencia MX y EUA (%)



Fuente: GFBx+ / Bloomberg.

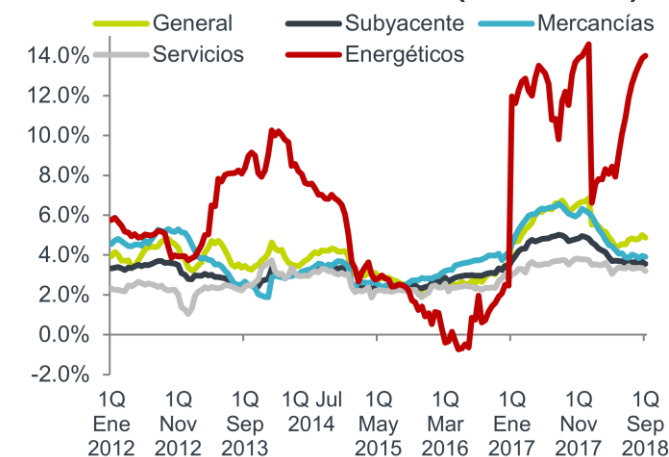
Crecimiento Económico: Mejora Balance de Riesgos

La conclusión de la negociación para renovar el TLC entre México, EUA y Canadá ha acotado el balance de riesgos para el crecimiento económico en México, aunque éste se mantiene a la baja, de acuerdo a la autoridad monetaria. Además, calificó como complejo el entorno externo ante un endurecimiento de las condiciones financieras externas, lo que requerirá que continúe el proceso de consolidación de las finanzas públicas.

Inflación Tardará Más en Converger al Objetivo

Derivado de un mayor aumento a lo esperado en los precios de los energéticos y sus efectos secundarios en otros componentes de la canasta básica (incluso al interior del índice subyacente), se ha observado un retraso en la convergencia del índice de precios al objetivo de Banxico (3.00% +/- 1.0%). Incluso, el Instituto revisó al alza su estimado de inflación para cierre de año: de 4.25% a 4.50% (en línea con GFBx+). Por otro lado, las expectativas de largo y mediano plazo se mantienen estables (~3.50%), y las alzas en los energéticos son de carácter transitorio; adicionalmente, se espera que la inflación subyacente mantenga su descenso en un contexto de crecimiento económico moderado, lo que justifica la reciente decisión de mantener las tasas de interés sin cambios.

Gráfica 2. Inflación al Consumidor (Var. % Anual)



Fuente: GFBx+ / INEGI.

Mantenemos Estimado, Pero No Descartamos Futuras Alzas

Al ser el entendimiento comercial entre EUA, México y Canadá un elemento que contribuye a disipar la incertidumbre, se refuerza nuestra perspectiva de que la tasa objetivo cerrará 2018 en 7.75%. Sin embargo, no podemos descartar futuros ajustes al alza en la variable ante los riesgos para la inflación originados por: i) el proceso de normalización monetaria de la Fed; ii) la volatilidad en el precio de los energéticos y bienes agropecuarios y; iii) el escalamiento en disputas comerciales y geopolíticas que provoquen episodios de volatilidad en el mercado cambiario.



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”).

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Alejandro Javier Saldaña Brito, 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, 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.

Categorías y Criterios de Opinión

Categoría Criterio	Características	Condición 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	
Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	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

Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandez@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

Estrategia Económica

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis 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
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	pgutierrez@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
--------------------	---	---------------------	--