



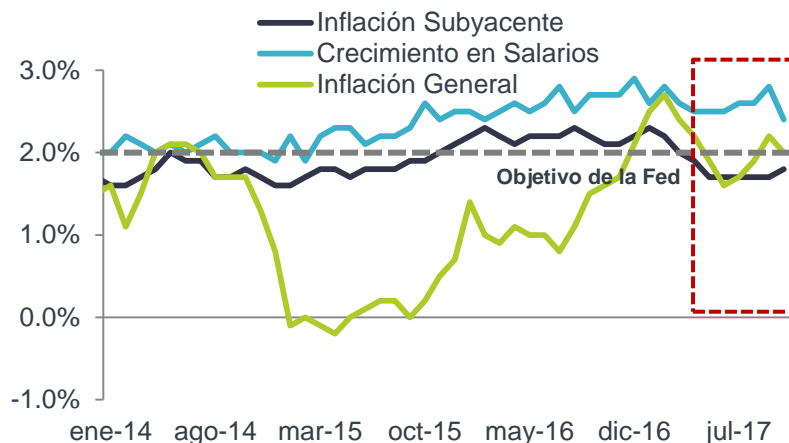
# ¡Econotris!

## EUA: INFLACIÓN TODAVÍA ENDEBLE

# BX+

- **NOTICIA:** En EUA, la inflación general durante octubre registró un crecimiento anual de 2.0%, debajo del 2.2% anterior, pero en línea con el estimado por el consenso de analistas. El índice subyacente se ubicó en 1.8%, y presentó una variación de 0.1% contra el mes previo (en línea).
- **RELEVANTE:** El índice general se mantuvo por segunda ocasión dentro del nivel de 2.0% (objetivo Fed), sostenido por energéticos (gasolina +10.8%); mientras que el subyacente rompió un estancamiento de cinco meses, aunque no de forma robusta, ya que rubros como mercancías siguen a la baja respecto a 2016.
- **IMPLICACIÓN:** Continúan las altas probabilidades de un ajuste en la tasa de interés en diciembre (97.1%), así como el pronóstico del Comité de Mercado Abierto de tres alzas más para 2018, pese al continuo debate acerca del ritmo de normalización de la política monetaria al interior del banco central.

**Inflación al Consumidor (Var. % Anual)**



Fuente: GFBX+/ BLS

- **MERCADO:** La cifra se publicó al mismo tiempo que la cifra de ventas al menudeo (por encima de pronósticos) y, en un contexto en el que se debate la Reforma Fiscal en el Congreso, lo que también ha afectado el desempeño de los mercados. El USDMXN reaccionó inicialmente al pasar de \$19.14 a \$19.17, para posteriormente regresar al primer nivel. En el mercado de dinero, no se registró una reacción significativa ya que la cifra de hoy confirmó las altas probabilidades de alzas de tasas para diciembre (92.3% ayer), por lo que el rendimiento del *treasury* a 10 años se mantuvo a la baja (-3.7pbs.).

### PRECIOS AL CONSUMIDOR EN OCTUBRE: 2.0%

Esta mañana, la Oficina Laboral de Estadísticas de Estados Unidos (BLS, por sus cifras en inglés) publicó la inflación al consumidor correspondiente a octubre de 2017, la cual se ubicó a tasa anual en 2.0% para el índice general, ligeramente por debajo del 2.2% de septiembre, pero en línea con lo pronosticado por el consenso. En términos mensuales ajustados por estacionalidad, la variable avanzó 0.1% respecto al mes inmediato anterior.

En cuanto al índice subyacente -aquella que excluye alimentos y energéticos-, éste mostró una variación de 1.8% respecto a octubre de 2016, marginalmente encima del pronóstico y de la tasa lograda un mes antes (1.7%). En términos mensuales, se observó un crecimiento de 0.2% (en línea).

Es importante destacar que prevemos altamente probable que el indicador ya haya presentado un desvanecimiento de las implicaciones de los huracanes Harvey e Irma en esta última lectura, como en el mes anterior, cuando incluso el BLS reportó un impacto en el proceso de levantamiento de precios.

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	19.20	18.20
INFLACIÓN	6.37	6.20
TASA DE REFERENCIA	7.00	7.25
TASA 10 AÑOS	7.25	7.37
PIB	1.60	2.10

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

Noviembre 15, 2017

@AyEveporMas



CATEGORÍA  
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA: ¡Un TRIS!



OBJETIVO DEL REPORTE  
Comentario breve y oportuno  
de un evento sucedido en el  
día.

## ENERGÍA MANTIENE TASAS EN 2.0%

Por segundo mes consecutivo y pese a presentar una ligera moderación en la tasa anual respecto a septiembre, la inflación general se mantuvo en el objetivo de la Fed (2.0%). Sin embargo, esto último ha obedecido significativamente al desempeño de los energéticos (ver tabla), los cuales han crecido por encima del resto del agregado a lo largo del año. Los avances de estos últimos persisten pese al retroceso mes a mes ante el desvanecimiento de las presiones originadas por los huracanes (septiembre-octubre) que llevaron al cierre de refinerías en Texas.

## SUBYACENTE ROMPE ESTANCAMIENTO

Tras permanecer estancada desde mayo en 1.7%, el índice subyacente presentó una marginal aceleración al tiempo que el componente de servicios continúa expandiéndose, tanto a tasa anual como mensual (ver tabla), destacando el desempeño del componente de **vivienda** (3.2%), apoyado por los incrementos en rentas, servicios de agua y colección de basura, y reparación de la vivienda; otros servicios como transporte (4.2%) también presentan un avance relevante, ante la expansión en el precio del seguro automotriz (8.2%), posiblemente siguiendo la asimilación de los huracanes que afectaron a EUA.

No obstante lo anterior, la expansión en la inflación subyacente fue mínima e, incluso, ésta se mantiene por debajo del nivel de 2.0% séptima lectura consecutiva. Además, resulta preocupante el desempeño negativo de categorías como las **mercancías**, dentro de las cuales tres de los seis subcomponentes presentan decrecimientos a tasa anual. Lo anterior no se puede descartar que obedezca al efecto que ha tenido el comercio en línea en los patrones de consumo.

## CONTINUARÁ NORMALIZACIÓN DE TASAS

El mercado anticipa con un alto grado de certeza (97.1%) un alza de 25pbs para la junta del 13 de diciembre. Ello no obstante que no hay certeza con respecto a que los precios al consumidor presenten un rebote robusto en el corto plazo, lo que ha ocasionado que al interior de la Reserva Federal se genere una divergencia en las opiniones respecto a la naturaleza (temporal o permanente) de los elementos que han contenido el desempeño de la variable pese a la evolución en el mercado laboral. Además, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto ratificó en su pasada junta su pronóstico de tres alzas más en 2018, sujeto a la evolución de la economía y ante el riesgo a la inflación que representa la Reforma Fiscal.

## REACCIÓN DEL MERCADO

La cifra se publicó al mismo tiempo que la cifra de ventas al menudeo (por encima de pronósticos) y, en un contexto en el que se debate la Reforma Fiscal en el Congreso, lo que dificulta aislar el efecto del dato de inflación.

- **Mercado de Bonos:** En el mercado de dinero, no se registró una reacción significativa, ya que la cifra de hoy confirmó las altas probabilidades de alzas de tasas para diciembre (92.3% ayer), por lo que el rendimiento del *treasury* a 10 años se mantuvo a la baja (-3.7pbs.).
- **Mercado de Divisas:** El USDMXN reaccionó inicialmente a la publicación de la cifra al pasar de \$19.14 a \$19.17, para posteriormente regresar al primer nivel, siguiendo un entorno de debilitamiento generalizado del dólar contra la canasta de las mayores divisas (-0.3%). El inicio de la 5ª Ronda de Renegociación del TLC en donde posiblemente se toquen temas de tensión, también podría explicar el desempeño del USDMXN en la sesión.
- **Mercado de Accionario:** Los futuros accionarios se mantuvieron a la baja, posiblemente siguiendo la asimilación de las noticias de la Reforma Fiscal, destacando la propuesta del Senado por retrasar hasta 2019 el recorte al impuesto corporativo.

## Inflación al Consumidor (Var. % Mensual)

	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	Var. % Anual
General	0.0	0.1	0.4	0.5	0.1	2.0
Alimentos	0.0	0.2	0.1	0.1	0.0	1.3
Energía	-1.6	-0.1	2.8	6.1	-1.0	6.4
Gasolina	-2.8	0.0	6.3	13.1	-2.4	10.8
Petróleo	-3.7	-2.0	2.9	8.2	2.3	11.7
Subyacente	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	1.8
Mercancías	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	0.1	-1.0
Servicios	0.2	0.2	0.4	0.2	0.3	2.7

Fuente: GFBX+ / BLS.

## ¿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, Juan Antonio Mendiola Carmona, 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

**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	<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:jtorroella@vepormas.com">jtorroella@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>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@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>
--------------------	---	---------------------	--