¡EconoTris!

MÉXICO: INFLACIÓN EN LÍNEA

GRUPO FINANCIERO BX+

LA NOTICIA: MENORES PRESIONES EN PECUARIOS Y TÉRMINO DE SUBSIDIOS DE TEMPORADA CÁLIDA

En la primera quincena de octubre, la inflación anual marcó un incremento de 4.32%, en línea con el estimado de consenso de 4.29% y de BX+ de 4.30%.
El índice subyacente presentó una inflación de 3.32%, por debajo de nuestro estimado de 3.34%.

La principal diferencia con respecto a los estimados se observó en el componente no subyacente de la inflación. Éste tuvo un avance anual de 7.59%, mientras que estimábamos un crecimiento en precios de 7.46%. Los precios de agropecuarios tuvieron un menor avance al esperado debido a **menores presiones en pecuarios, principalmente en pollo, señalando que las presiones en este rubro podrían reflejarse en menores riesgos inflacionarios al alza para el cierre de año.**

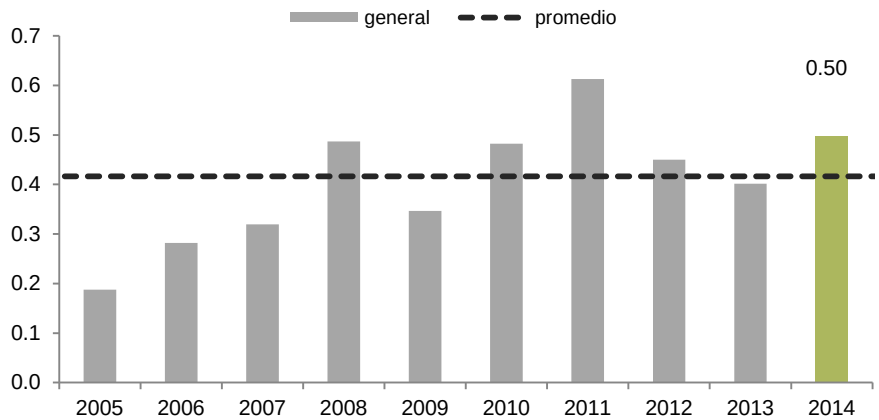
En términos mensuales, el crecimiento en precios fue de 0.50%. Los productos con mayor incidencia en la inflación durante el mes fueron la gasolina, la cebolla y electricidad (debido al término del programa de taridas eléctricas de temporada cálida en algunas ciudades del país. Las ciudades restantes terminarán en noviembre, añadiendo presiones en dicho mes.

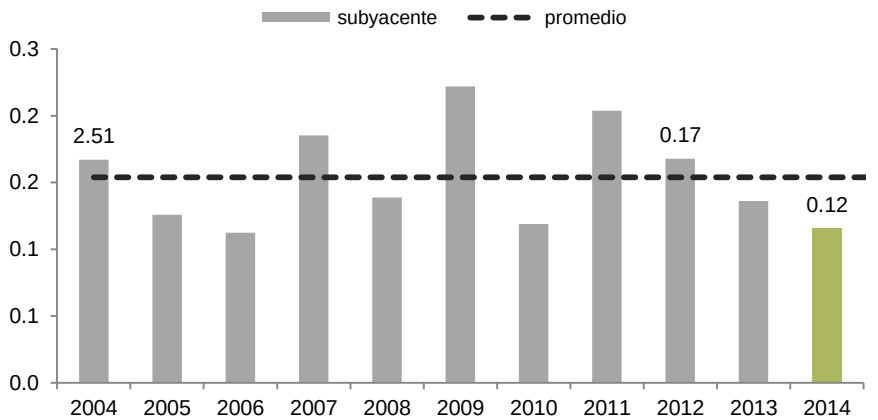
INFLACIÓN ESTIMADA VS. REALIZADA

	Mensual		Anual	
	Estimada	Realizada	Estimada	Realizada
General	0.47	0.50	4.30	4.32
Subyacente	0.13	0.12	3.34	3.32
Mercancías	0.14	0.08	3.53	3.46
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.17	0.21	5.27	5.30
Mercancías No Alimenticias	0.11	-0.03	2.12	1.97
Servicios	0.12	0.15	3.18	3.20
Vivienda	0.07	0.06	2.15	2.13
Educación	0.00	0.00	4.31	4.31
Otros	0.21	0.29	3.94	4.02
No Subyacente	1.59	1.72	7.46	7.59
Agropecuarios	0.02	-0.13	8.69	8.53
Frutas y Verduras	-0.22	-0.15	1.76	1.82
Pecuarios	0.17	-0.11	12.68	12.36
Energéticos y Tarifas	2.51	2.87	6.65	7.02
Energéticos	3.85	4.50	7.18	7.86
Tarifas	0.10	0.01	5.61	5.52

Fuente: Grupo Financiero BX+.

INFLACIÓN 1Q OCTUBRE (VAR. % QUINCENAL)





Fuente: Grupo Financiero BX+.

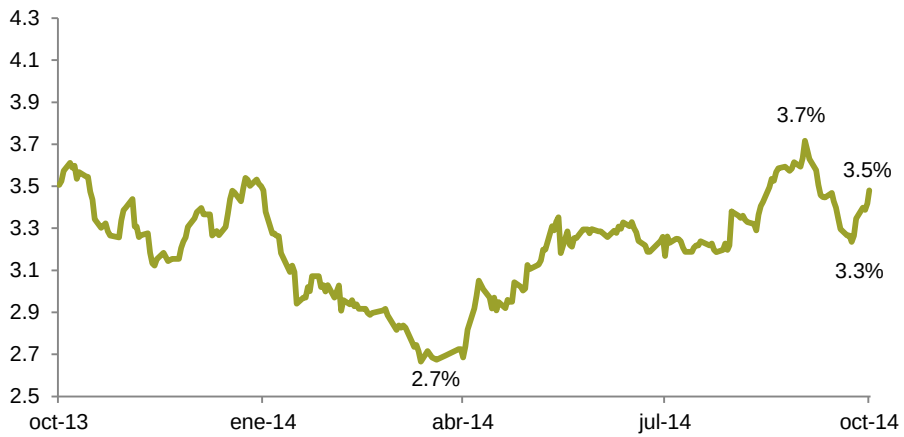
23 de octubre de 2014

IMPACTO: NEUTRAL, CAMBIOS EXPLICADOS POR FED

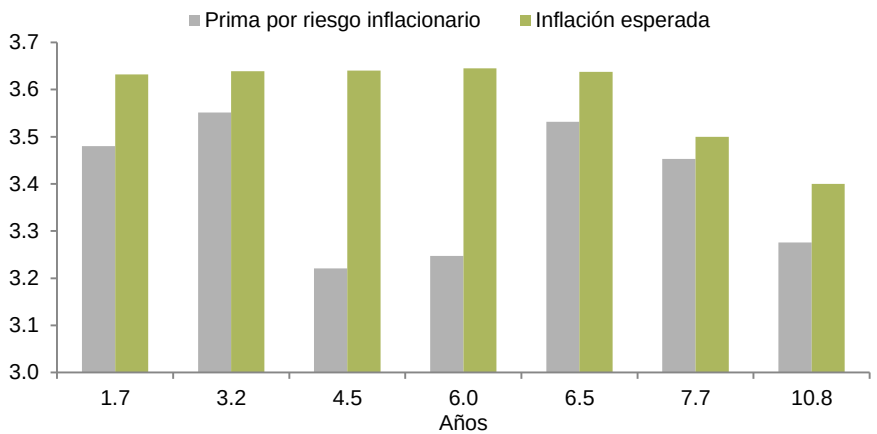
El tipo de cambio abrió la sesión con pérdidas tras la publicación de indicadores de manufacturas en EUA, en línea con una depreciación generalizada de todas las divisas frente al dólar, alcanzando un máximo de 13.5660. Después de la publicación de datos de nóminas no agrícolas ligeramente superior a los estimados, el peso se apreció hasta un mínimo de 13.4988. Los movimientos de la jornada han sido mínimos con respecto a días pasados, en los cuales la volatilidad fue alta. Un reporte de inflación ligeramente por encima de lo estimado presionó ligeramente el tipo de cambio al alza (+0.1%). Prevemos que en la jornada los movimientos sean limitados y que la atención se centre en la publicación del IGAE este viernes 23 de octubre, para el cual se espera un crecimiento de 2.3% en agosto. Posteriormente, la volatilidad podría volver a incrementarse dado que el foco de atención estará puesto en la reunión de política monetaria de la Fed del 28 y 29 de octubre.

Con respecto a las tasas de interés, se observaron menores presiones en todas las tasas de valores gubernamentales de tasa real (Udibonos) después de la publicación de las minutas de la última reunión de la Reserva Federal. La prima por riesgo inflacionario implícita en los valores gubernamentales para junio de 2016 se incrementó en días anteriores a 3.5% desde 3.3% después de que se conoció que la Cámara de Diputados autorizó un nuevo subsidio a la gasolina y de que el incremento en los precios del combustible se llevará a cabo de una sola vez en enero del próximo año, a diferencia de los años anteriores, en los cuales el incremento se dio de manera gradual mes a mes.

PRIMA POR RIESGO INFLACIONARIO, JUN'16 (%)



INFLACIÓN ESPERADA Y PRIMA INFLACIONARIA (%)



Fuente: Grupo Financiero BX+ con información de Bloomberg.

ESTRATEGIA

Estimamos que, dadas nuestras expectativas de inflación y la prima de riesgo inflacionario implícita en los instrumentos de deuda gubernamental, existe valor relativo en los nodos de la curva de Udibonos cercanos a cinco años al descontar una inflación menor a la derivada de nuestras estimaciones macroeconométricas. Por otra parte, los riesgos en el corto plazo al alza se mantienen controlados debido a menores presiones en productos pecuarios.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2014E
Tipo de Cambio	13.53	13:30
Inflación	4.32	3.80
Tasas de Referencia	3.00	3.00
PIB	1.60	2.60
Tasa de 10 Años	5.97	5.90

OBJETIVO DE LA NOTA

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

J. Isaac Velasco

jvelascoo@vepormas.com.mx

56251500 Ext. 1454

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 Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores Maria Ramón Correa y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, **www.vepormas.com.mx,** 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

23 de octubre de 2014

Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx