¡EconoTris!

SORPRENDE INFLACIÓN

GRUPO FINANCIERO BX+

LA NOTICIA: INFLACIÓN SORPRENDE A LA BAJA

En la primera quincena de abril, la inflación anual marcó un incremento de 3.03%, por debajo del estimado de consenso de 3.27% y nuestro pronóstico de 3.34%. El índice subyacente presentó una inflación de 2.23%, superior a nuestro estimado de 2.34%. El índice no subyacente avanzó 5.57% vs. nuestro estimado de 6.43%. En términos quincenales, la inflación se contrajo -0.45% (BX+: -0.15%, Consenso: -0.22%).

Destacó el inicio de los programas de subsidios a tarifas eléctricas en algunas ciudades del norte del país, así como menores precios en servicios turísticos en paquete y una caída en precios del jitomate.

Como habíamos mencionado anteriormente, el precio del jitomate (con un peso de 0.5% en el índice) se elevó en semanas pasadas debido a la afectación a los cultivos en Sinaloa por fuertes lluvias, principal productor de jitomate del país.

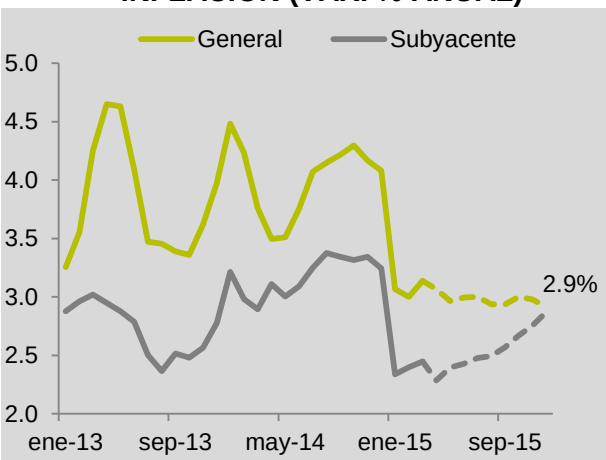
La Secretaría de Economía informó que en los primeros quince días de abril la oferta se restablecería, por lo que se observaron descensos en precios en la primera semana de este mes. El dato de abril confirmó que no ha habido nuevas presiones por la parte de agropecuarios.

INFLACIÓN ESTIMADA VS. REALIZADA

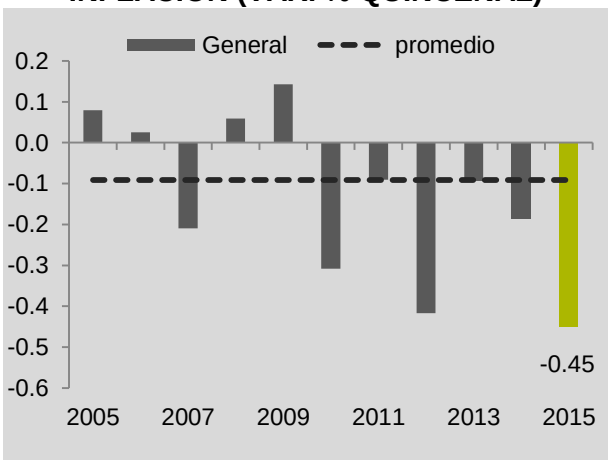
	Quincenal		Anual	
	Estimada	Realizada	Estimada	Realizada
General	-0.15	-0.45	3.34	3.03
Subyacente	0.13	0.03	2.34	2.23
Mercancías	0.14	0.24	2.56	2.66
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.14	0.16	2.88	2.89
Mercancías No Alimenticias	0.13	0.30	2.30	2.47
Servicios	0.13	-0.15	2.16	1.87
Vivienda	0.08	0.11	2.09	2.12
Educación	0.01	0.02	4.39	4.40
Otros	0.22	-0.47	1.57	0.87
No Subyacente	-1.09	-1.89	6.43	5.57
Agropecuarios	0.72	-0.54	11.31	9.92
Frutas y Verduras	1.21	-2.32	7.29	3.55
Pecuarios	0.41	0.39	13.47	13.45
Energéticos y Tarifas	-2.14	-2.73	3.63	3.01
Energéticos	-3.47	-4.15	3.93	3.20
Tarifas	0.26	0.01	2.92	2.67

Fuente: Grupo Financiero BX+.

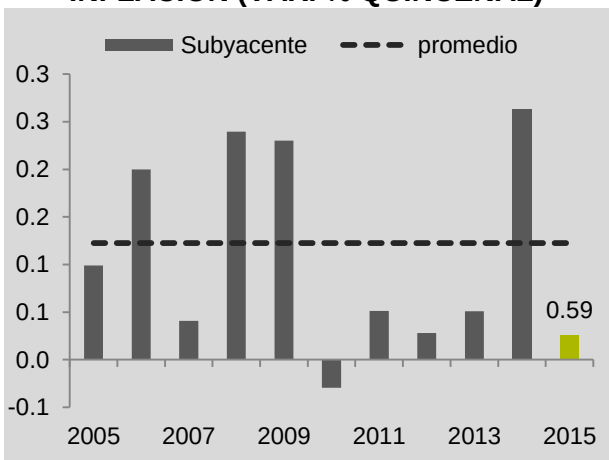
INFLACIÓN (VAR. % ANUAL)



INFLACIÓN (VAR. % QUINCENAL)



INFLACIÓN (VAR. % QUINCENAL)



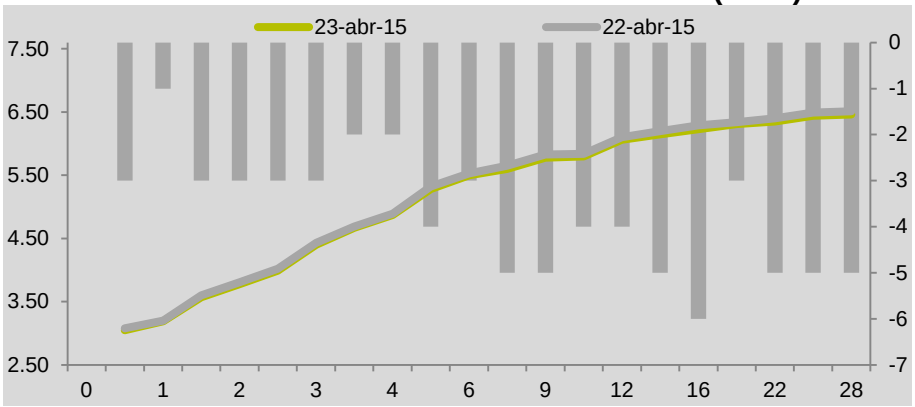
Fuente: Grupo Financiero BX+ con información de INEGI.

23 de abril de 2015

IMPACTO: POSITIVO, AUSENCIA DE PRESIONES

El tipo de cambio se apreció después de conocerse el reporte de inflación, pasando de 15.40 pesos por dólar a 15.30 pesos por dólar. De igual manera, las tasas de interés mostraron una caída de entre 3 y 5 puntos base. Ello se debe a que una moderada inflación reducirá las presiones para que Banco de México tenga que actuar de manera anticipada a una posible alza de interés por parte de la Reserva Federal de EUA. En días anteriores, Agustín Carstens, presidente de Banco de México, mencionó que no descarta mantener tasas bajas incluso si la Fed sube tasas.

ESTRUCTURA DE TASAS DE INTERÉS (YTM)



Fuente: Grupo Financiero BX+ con información de Bloomberg.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO: NEUTRAL

En el lado positivo, las presiones en precios de mercancías no alimenticias derivadas de la depreciación cambiaria han sido limitadas. El riesgo ha sido bajo para la evolución de los precios.

Por otro lado, se confirmó que las presiones en algunos precios de agropecuarios fueron temporales.

Mantenemos nuestro pronóstico de fin de año en 2.9% ante el panorama mencionado.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	**15.30**	**14.80**
Inflación	**3.14**	**2.90**
Tasas de Referencia	**3.00**	**3.25**
PIB	**2.10**	**2.80**
Tasa de 10 Años	**5.70**	**6.50**

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

+52 (55) 5625-1682

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, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, 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 abril de 2015

Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	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
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
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	rlopezr@vepormas.com.mx
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	pnunezg@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	Economista Senior / México	55 56251500 x 1682	jvelascoo@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr. / Internacional	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