¡EconoTris!

INFLACIÓN: SE UBICA EN 2.88%

GRUPO FINANCIERO BX+

LA NOTICIA: LA INFLACIÓN SE PRESIONA A LA BAJA

En mayo, la inflación anual marcó un incremento de 2.88%, el cual estuvo en línea con nuestro estimado y se ubicó por debajo del 2.91% que esperaba el consenso. El índice subyacente presentó una inflación de 2.33%, ligeramente inferior a nuestro estimado de 2.34%. El índice no subyacente avanzó 4.64% vs. nuestro estimado de 4.63%. En términos mensuales, la inflación se contrajo a un ritmo de 0.50%, mismo al estimado de GFBX+; mientras que la inflación subyacente presento un avance mensual de 0.12%. El mes anterior la inflación general se ubicó en 3.06% y la subyacente 2.31%.

Al igual que en el mes previo, la inflación mensual se vio afectada por el programas de subsidios a tarifas eléctricas, por la temporada cálida, en algunas ciudades del norte del país, lo cual ya se esperaba, dado que es un programa anual que entra en vigencia en abril y mayo. Ello ya se había comentado en el reporte de inflación quincenal pasado.

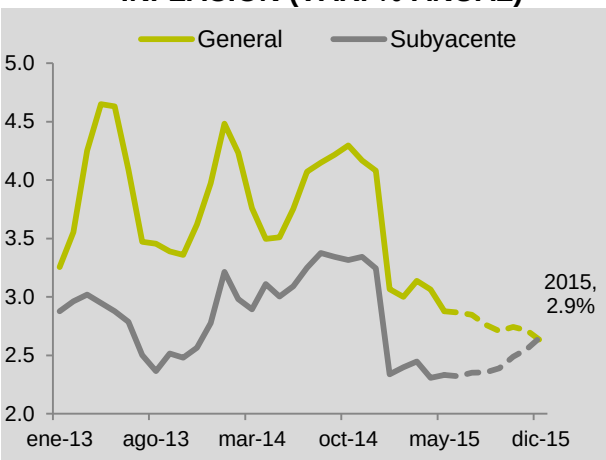
Destacaron menores precios en los bienes energéticos, como ya se esperaba, y una caída importante en los precios de frutas y verduras y en los pecuarios. Dentro del indicador anterior, el tomate verde cayó 14.3% (representa 0.13% del INPC) y el precio del limón disminuyó 13.9%, el cual representa alrededor de 0.06% del índice. Del mismo modo, el huevo registró una cotización 23% inferior al mes anterior.

INFLACIÓN ESTIMADA VS. REALIZADA

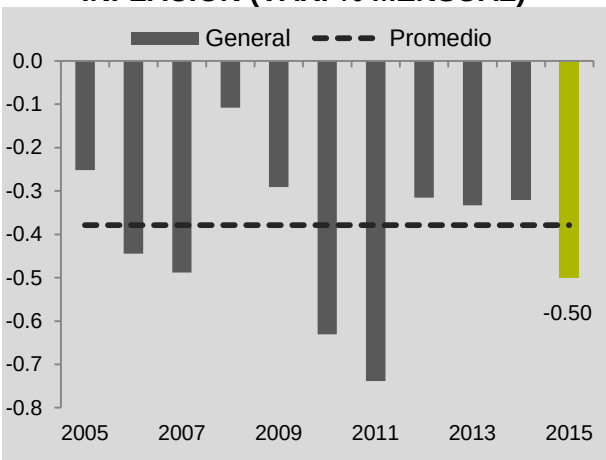
	Mensual		Anual	
	Estimada	Realizada	Estimada	Realizada
General	-0.50	-0.50	2.88	2.88
Subyacente	0.12	0.12	2.34	2.33
Mercancías	0.09	0.08	2.45	2.44
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.05	0.05	2.45	2.45
Mercancías No Alimenticias	0.12	0.11	2.45	2.44
Servicios	0.16	0.15	2.24	2.23
Vivienda	0.14	0.14	2.08	2.09
Educación	0.06	0.05	4.37	4.36
Otros	0.20	0.18	1.79	1.76
No Subyacente	-2.41	-2.40	4.63	4.64
Agropecuarios	-1.30	-1.37	7.58	7.50
Frutas y Verduras	-0.75	-0.84	7.93	7.83
Pecuarios	-1.60	-1.64	7.37	7.34
Energéticos y Tarifas	-3.11	-3.05	2.84	2.90
Energéticos	-4.84	-4.73	3.23	3.35
Tarifas	0.08	0.06	2.16	2.14

Fuente: Grupo Financiero BX+.

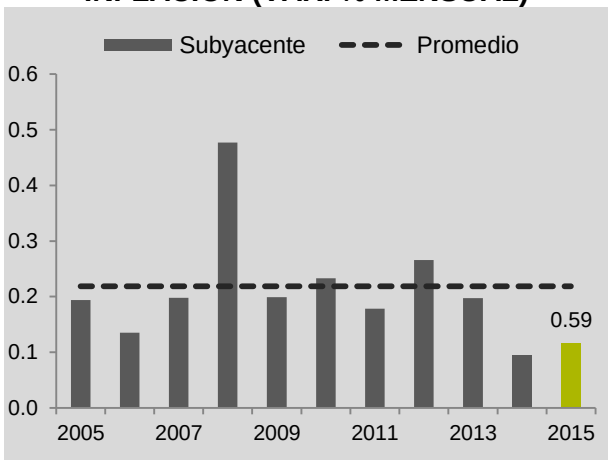
INFLACIÓN (VAR. % ANUAL)



INFLACIÓN (VAR. % MENSUAL)



INFLACIÓN (VAR. % MENSUAL)



Fuente: GFBX+ / INEGI.

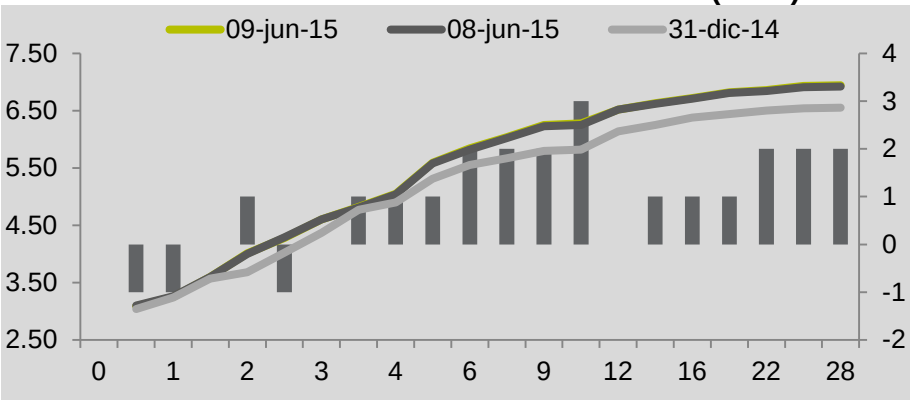
09 de junio de 2015

IMPACTO: POSITIVO, BANXICO NO TENDRÁ PRESIONES INFLACIONARIAS EN CICLO DE ALZA EN TASAS

El tipo de cambio se apreció 0.44% después de conocerse el reporte de inflación, pasando de 15.60 pesos por dólar a 15.53 pesos por dólar. El peso ha registrado una mayor volatilidad desde el viernes pasado al conocerse mejores datos de empleo en EUA, lo cual ha incrementado la incertidumbre respecto al momento en que la Fed decida subir la tasa de interés. De igual manera, la tasa de interés de los bonos de 10 años pasaron de una tasa de 6.25% hasta tocar 6.28%. Ello se debe a que una moderada inflación le permite al Banco de México tener un mayor campo de acción en la política monetaria una vez que la Reserva Federal de EUA comience con el ciclo de alza en la tasa de referencia, la cual podría comenzar en septiembre (BX+: 4T15).

El efecto también se vio reflejado en las primas de riesgo inflacionario, debido a que prácticamente en todos los plazos (desde un año a 30 años) la prima de riesgo inflacionaria implícita en los instrumentos gubernamentales se encuentra anclada en 3.00% y no registró mayores cambios desde la publicación de la inflación pasada.

ESTRUCTURA DE TASAS DE INTERÉS (YTM)



Fuente: GFBX+ / *Bloomberg*.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO: NEUTRAL

El mayor impacto fue en los precios de la inflación no subyacente, especialmente por el lado de los precios agropecuarios. El precio de las frutas y verduras registró un mayor caída (-0.84), igual a nuestro pronóstico, y los pecuarios disminuyeron -1.64% vs. nuestro esperado de -1.63%.

A pesar de que los principales indicadores del consumo interno, como confianza del consumidor y las ventas minoristas, sugieren un mejor desempeño en los siguientes meses, el moderado avance en precios a tasa anual sugiere que la brecha del producto aún se encuentra en terreno negativo, ya que no ha generado presiones inflacionarias.

Además, la inflación no ha registrado un efecto de traspaso por la depreciación del USD/MXN, el cual se esperaba a partir de marzo, de acuerdo con nuestras estimaciones.

Después de conocerse la cifra de hoy, la inflación de la primera quincena de junio pueda ubicarse en 0.11%. Esperamos que la inflación permanezca dentro del objetivo de gobierno de Banxico (3% +/- 1).

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	**15.58**	**14.80**
Inflación	**2.88**	**2.90**
Tasas de Referencia	**3.00**	**3.25**
PIB	**2.50**	**2.80**
Tasa de 10 Años	**6.28**	**6.50**

OBJETIVO DE LA NOTA

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

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Dolores Ramón Correa

dramon@vepormas.com.mx

+52 (55) 5625-000 Ext. 1546

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, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores Maria Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes 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

09 de junio 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
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@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	55 56251500 x 1682	jvelascoo@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@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