

LA NOTICIA: INFLACIÓN SIN PRESIONES POR TIPO DE CAMBIO

En la primera quincena de julio, la inflación anual marcó un incremento de 2.76%, el cual estuvo por debajo de nuestro estimado de 2.79% (Consenso: 2.87%). El índice subyacente presentó una inflación de 2.30%, ligeramente menor a nuestro estimado de 2.34%. El índice no subyacente fue de 4.23% vs. nuestro estimado de 4.27%. En términos mensuales, la inflación se expandió a un ritmo de 0.09%, inferior a nuestro estimado 0.13% (consenso: 0.20%); mientras que la inflación subyacente presentó un avance mensual de 0.10% (BX+: 0.13%, consenso 0.16%). La inflación general para el mismo periodo en 2014 registró una tasa de 4.0%, muy superior a la actual.

Las mayores incidencias en el índice nacional de precios al consumidor (INPC) a la baja fueron las siguientes: el huevo disminuyó 5.21%, por segunda vez consecutiva, (con una incidencia de 0.04), la papa cayó 3.01% y los automóviles -0.28% (incidencia en ambos casos de 0.008).

El componente de frutas y verduras vuelve a destacar con el mayor cambio respecto a lo esperado, como ha sido el patrón a lo largo de este año. La cifra estuvo 3.05 puntos porcentuales debajo de nuestro pronóstico, lo cual impactó de manera negativa el resultado final de los precios de agropecuarios.

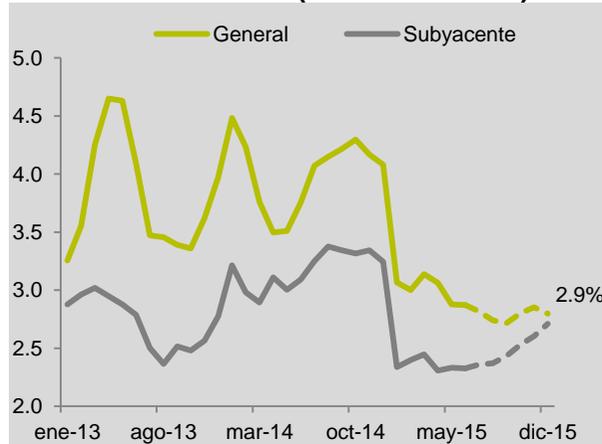
Destacamos que no se registraron repercusiones en el componente de mercancías no alimenticias debido al traspaso del tipo de cambio, a pesar de que el USDMXN se ha depreciado 8.0% desde enero 2015.

INFLACIÓN ESTIMADA VS. REALIZADA

	Quincenal		Anual	
	Estimada	Realizada	Estimada	Realizada
General	0.13	0.09	2.79	2.76
Subyacente	0.13	0.10	2.34	2.30
Mercancías	0.03	-0.05	2.56	2.48
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.09	0.12	2.24	2.27
Mercancías No Alimenticias	-0.01	-0.19	2.83	2.65
Servicios	0.21	0.23	2.15	2.16
Vivienda	0.08	0.06	2.09	2.08
Educación	0.03	0.08	4.30	4.35
Otros	0.40	0.44	1.57	1.61
No Subyacente	0.11	0.08	4.27	4.23
Agropecuarios	-0.22	0.24	6.77	7.26
Frutas y Verduras	-0.81	2.04	5.79	8.84
Pecuarios	0.17	-0.68	7.36	6.45
Energéticos y Tarifas	0.31	-0.02	2.74	2.41
Energéticos	0.42	0.00	3.04	2.61
Tarifas	0.11	-0.05	2.21	2.05

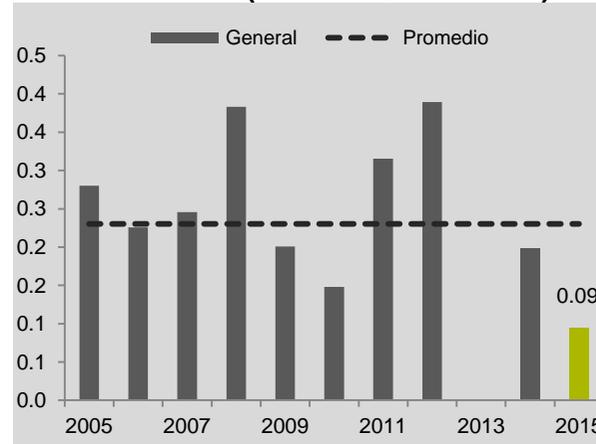
Fuente: Grupo Financiero BX+.

INFLACIÓN (VAR. % ANUAL)

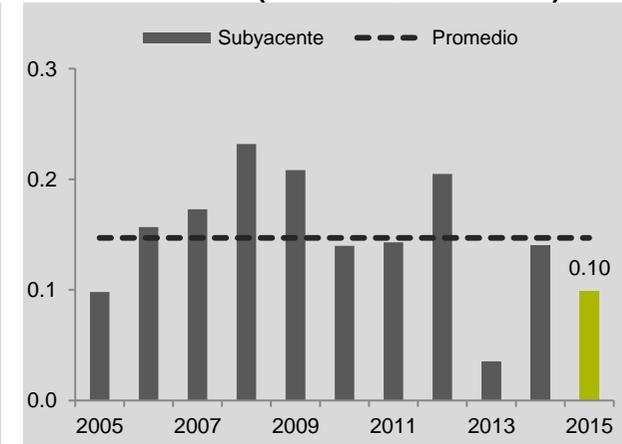


Fuente: GFBX+ / INEGI.

INFLACIÓN (VAR. % QUINCENAL)



INFLACIÓN (VAR. % QUINCENAL)





IMPACTO: SE APRECIA EL MXN Y SUBEN UDIBONOS

El tipo de cambio se apreció 0.47% después de conocerse el reporte de inflación, pasando de 16.11 pesos por dólar a 16.04 pesos por dólar. Aunque, cabe destacar que el USDMXN permanece afectado por el aumento de volatilidad que existe en el sistema financiero internacional, especialmente por la incertidumbre del inicio de normalización de la política monetaria de la Reserva Federal de EUA.

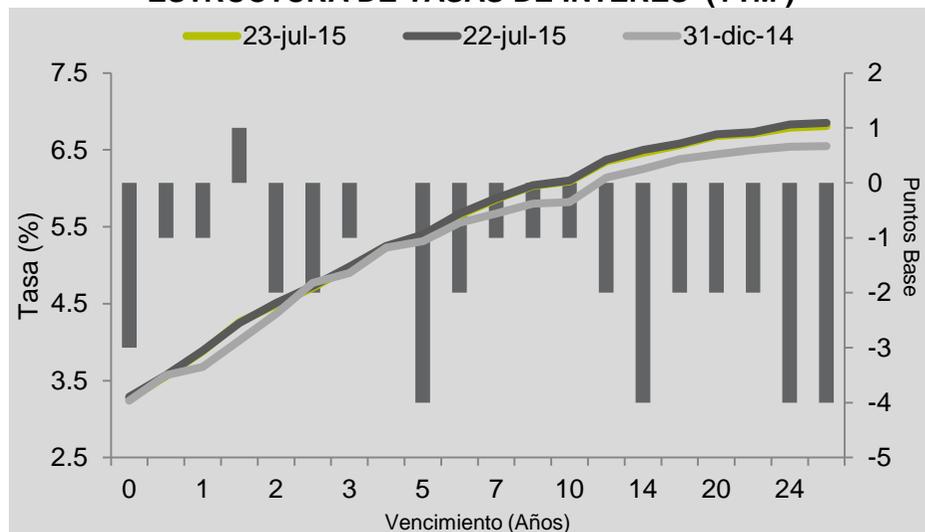
La curva de valores gubernamentales indizados a la inflación (Udibonos) presentó incrementos de 3 puntos base en la parte corta, mientras que la sensibilidad fue menor en los nodos de 4 a 10 años (1pb en promedio). Lo anterior se tradujo en una reducción de la prima inflacionaria de prácticamente todos los plazos. Para un año, el mercado descuenta una inflación de 3.72% (BX+: 3.83%), mientras que para 2 años esta cifra es de 3.40% (BX+: 3.41%). En el largo plazo, ésta se encuentra anclada al objetivo inflacionario de Banco de México de 3.00%.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO: POSITIVO, EL MXN REACCIONA A LA INFLACIÓN

El balance de riesgos por un alza en el INPC se mantiene inclinado a la baja. Destacamos que los precios en las mercancías no alimenticias permanecen en niveles bajos, lo cual sugiere que no se han percibido cambios por el traspaso de un tipo de cambio alto. En la primera quincena de julio, a pesar de haber habido una depreciación cambiaria de 1.9%, sólo 40% de los 115 productos considerados dentro del indicador de mercancías no alimenticias presentó incrementos. La correlación entre este subindicador y la depreciación del tipo de cambio es de sólo 0.09; prácticamente nula.

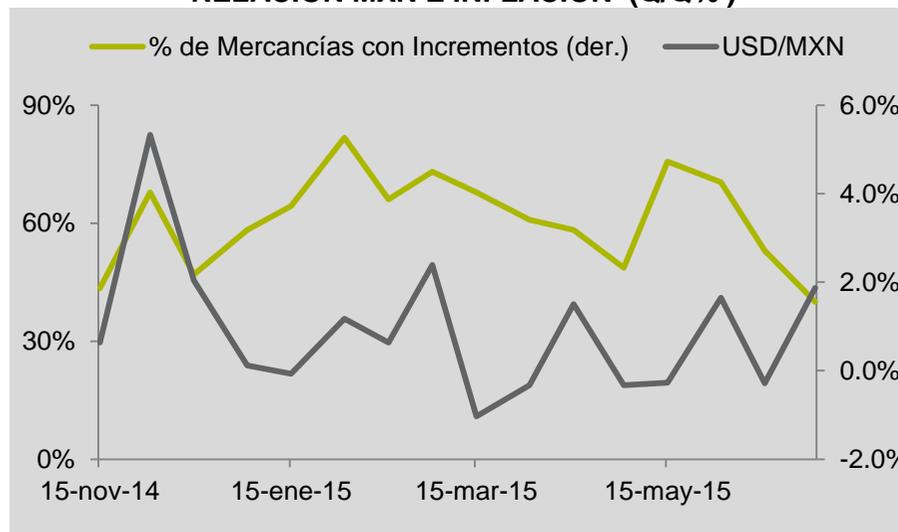
De acuerdo a la información publicada el día de hoy esperamos un crecimiento en la inflación al consumidor para julio de 2.75%. Asimismo, estimamos que el indicador se mantenga dentro del objetivo de gobierno de Banxico en los meses subsecuentes, finalizando el año con una inflación de 2.90%.

ESTRUCTURA DE TASAS DE INTERÉS (YTM)



Fuente: GFBX+ / Bloomberg.

RELACIÓN MXN E INFLACIÓN (Q/Q%)





VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	16.04	n.d.
Inflación	2.76	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	2.80
Tasa de 10 Años	6.11	6.50

OBJETIVO DE LA NOTA

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

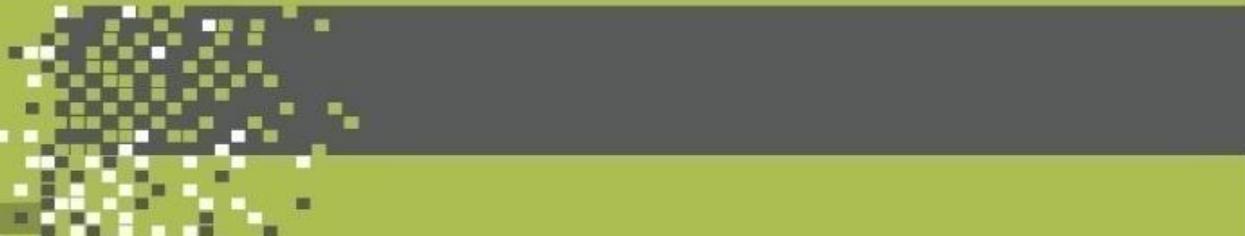
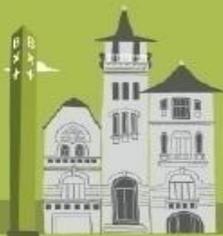
TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡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 María Flores Barrera, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María 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 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	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



GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@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 María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@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	ivelascoo@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			
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	qledesma@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