

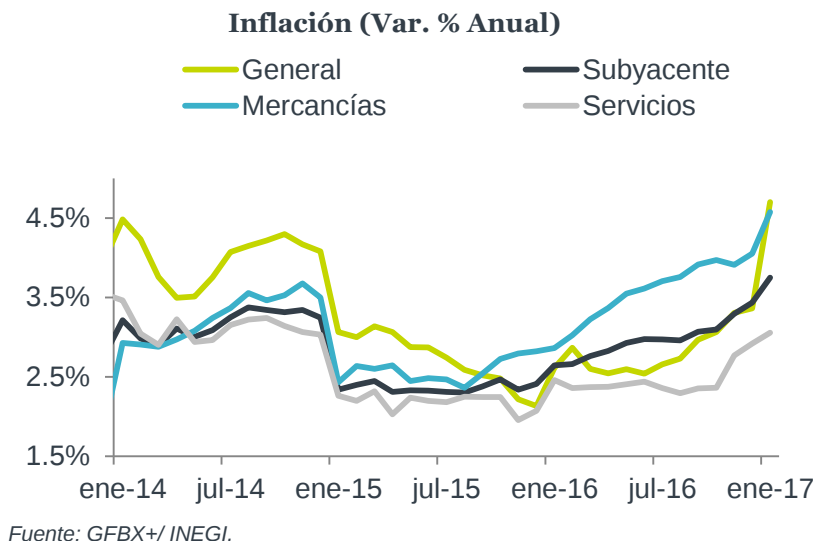


¡Econotris!

INFLACIÓN MÉXICO: IMPACTA GASOLINA

BX+

- **NOTICIA:** El dato de inflación para la primera quincena de enero alcanzó una tasa de 4.78%, superior al consenso de 4.52%. El índice subyacente –que elimina elementos volátiles- registró un incremento de 3.72% vs. 3.42% anterior.
- **RELEVANTE:** El desempeño del indicador obedece a: i) un aumento de 16.53% en el componente de energéticos por el incremento en los precios de las gasolinas (14.4% Magna y 20.1% Premium), ii) mayores precios de alimentos en 5.0% y, iii) efecto de la depreciación cambiaria (crecimiento de 4.1% en el rubro de mercancías no alimenticias).
- **IMPLICACIÓN:** Con el resultado conocido hoy, aumentan las probabilidades de un alza en la tasa de referencia en la próxima reunión de Banxico (9 de febrero).



MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	21.41	22.20
INFLACIÓN	4.78	4.50
TASA DE REFERENCIA	5.75	6.50
PIB	2.00	1.60

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

Enero 24, 2017

@AyEveporMas

INFLACIÓN REFLEJA EL AUMENTO EN GASOLINAS

Esta mañana, el INEGI publicó el **índice nacional de precios al consumidor (INPC)** correspondiente a la primer quincena de enero del 2017. El índice general registró su mayor avance anual (4.78%) desde la segunda quincena de septiembre de 2012, al mismo tiempo que mostró un crecimiento quincenal de 1.51%. Ambos datos se ubicaron por encima de las expectativas del consenso de 4.52% y 1.27%, respectivamente y por encima del objetivo de 3% +/- 1% de Banxico.

El aumento se debe en gran medida al aumento en el precio de las **gasolinas** que entró en vigor el 1º de enero del presente año (Ver: [Inflación y Gasolina](#)) y en el gas LP, lo cual generó que el índice no subyacente tuviera un alza de 8.02% anual y 5.03% quincenal a través del componente de energéticos (11.97% anual y 8.88% quincenal). Es de destacar que los efectos secundarios se hicieron visibles en el nivel de precios de otros genéricos relacionados. Tal es el caso del autobús urbano, dentro del subcomponente de tarifas autorizadas, donde se apreció un incremento de 3.94% respecto a la quincena anterior.

EL ÍNDICE SUBYACENTE Y EL TRASPASO DEL TIPO DE CAMBIO

A pesar de que el consenso ya esperaba que el tipo de cambio generara un incremento en el índice subyacente (el cual excluye alimentos y energéticos debido a su volatilidad), el dato quincenal superó las expectativas (0.27%) y mostró un avance de 0.37% respecto a la segunda quincena de 2016.

Tradicionalmente, el efecto del tipo de cambio en el índice subyacente se refleja en el componente de mercancías, específicamente en el rubro de mercancías no alimentarias, debido a que muchos de los productos de éste se determinan en mercados internacionales y en dólares. La tasa de crecimiento quincenal de las mercancías no alimentarias mostró un aumento de 0.38%, lo que significó una aceleración respecto a la quincena anterior (0.22%) y un crecimiento de 4.13% contra la misma



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!



OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno
de un evento sucedido en los
últimos minutos.

quincena de 2016. Sin embargo, la mayor presión inflacionaria en el componente de mercancías provino del componente de alimentos, bebidas y tabaco, los cuales registraron un mayor ritmo de crecimiento quincenal en comparación con el dato previo (0.82% vs. 0.27% anterior) y una tasa anual de 5.03%. Dentro de este último, destaca el aumento en el precio de la tortilla de maíz, la cual tuvo una variación mensual de 1.46%.

PRINCIPALES RIESGOS AL ALZA PARA INFLACIÓN

- i. **Traspaso de tipo de cambio:** La continua depreciación del peso mexicano podría generar que el coeficiente de traspaso de variaciones en el tipo de cambio se incremente, lo que provocaría mayores presiones en el nivel de precios en el futuro.
- ii. **Energéticos:** Conforme se vayan conociendo los nuevos ajustes en el precio de las gasolinas y estos se vayan liberando (Ver: [Inflación y Gasolina](#)), probablemente veremos incrementos ante la recuperación en el precio del petróleo y las gasolinas en mercados internacionales. De igual forma, los pronósticos apuntan a una recuperación en precio del gas natural, por lo que este incremento también podría trasladarse al consumidor a lo largo del año.
- iii. **Agropecuarios:** Existen riesgos al alza en los productos agropecuarios debido a que parte de los insumos son importados (maíz de engorda) y debido a que el alza en los combustibles representaría un incremento en los costos de producción. No obstante, es difícil definir una tendencia clara debido a la naturaleza volátil en los precios de estos productos.

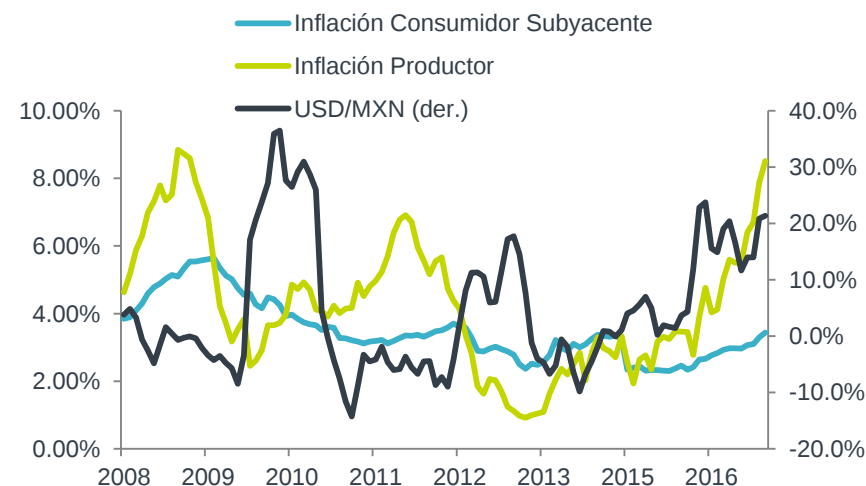
IMPLICACIONES DE POLÍTICA MONETARIA

Ante la sorpresa en el dato inflacionario y debido a que se espera una depreciación del peso rumbo al cierre de año, podría esperarse que Banco de México considere lo anterior y lo internalice en sus decisiones de política monetaria, no obstante que el banco central mexicano ha mencionado previamente que esperaba que la inflación se saliera del rango de 3% +/- 1% durante 2017 y que los efectos detrás de esto (gasolinas, salarios mínimos, etc.) tienen una naturaleza temporal. En consecuencia, aumentan las probabilidades de un alza en la tasa de referencia en la próxima reunión de Banxico (9 de febrero).

Inflación (Var. %)

	1QEnero2017		1QEnero2016	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	1.51	4.78	0.03	2.48
Subyacente	0.37	3.72	0.08	2.61
Mercancías	0.58	4.54	0.19	2.81
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.82	5.03	0.30	2.53
No Alimenticias	0.38	4.13	0.10	3.05
Servicios	0.19	3.02	-0.02	2.44
Vivienda	0.15	2.44	0.13	2.04
Educación	0.32	4.26	0.32	4.40
Otros	0.19	3.26	-0.28	2.27
No Subyacente	5.03	8.02	-0.13	2.08
Agropecuarios	-1.02	1.81	0.23	4.61
Frutas	-3.31	-2.94	0.75	16.99
Pecuarios	0.34	4.75	-0.09	-1.82
Energéticos	8.88	11.97	-0.36	0.53
Energéticos	12.66	16.53	-1.02	-0.84
Tarifas Autorizadas	1.81	3.57	0.89	3.15

Var. % Anual



Fuente: GFBX+ / INEGI.

¿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, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, 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, 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

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	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1465	vuribeb@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--