

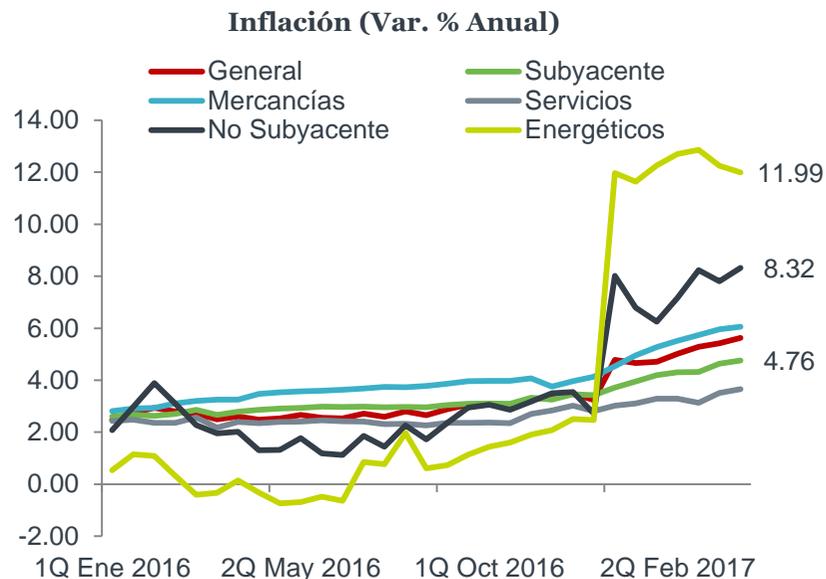


¡Econotris!

BX+

INFLACIÓN MX: 1Q ABRIL SUPERA PRONÓSTICO

- NOTICIA:** Se publicó la inflación correspondiente a la primera quincena de abril. El dato arrojó una variación anual de 5.62% para el índice general, marginalmente por encima del consenso de 5.60% (GFBX+: 5.58%). La inflación subyacente creció 4.76%, por arriba de nuestras expectativas (GFBX+: 4.58%).
- RELEVANTE:** El índice de precios se mantiene al alza en el año, a pesar de que este mes como sucede usualmente, entró en vigor el subsidio en tarifas eléctricas para algunas entidades. El comportamiento es explicado por la dinámica mostrada por las mercancías, en respuesta al efecto traspaso del tipo de cambio y efectos secundarios de mayores precios en los energéticos.
- IMPLICACIÓN:** La reciente dinámica, tanto en el componente subyacente y no subyacente, nos lleva a anticipar que la canasta básica seguirá mostrando incrementos a lo largo del año, no obstante las recientes alzas en la tasa de interés por parte de Banxico.



Fuente: GFBX+/ INEGI.

INFLACIÓN ANUAL DURANTE 1Q DE ABRIL: 5.62%

Esta mañana se publicó el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) correspondiente a la primera quincena de abril. El dato arrojó una variación anual de 5.62% (GFBX+: 5.60%) y 4.76% (GFBX+: 4.58%) para el índice general y subyacente¹, respectivamente. La mediana del consenso de analistas volvió a quedarse corta, ya que esperaba un incremento de 5.60% en el nivel general de precios.

ENERGÉTICOS IMPULSAN NO SUBYACENTE A PESAR DE SUBSIDIO ELÉCTRICO

El componente no subyacente logró un crecimiento de 8.32%, explicado por el comportamiento de los energéticos, los cuales se ubican en un nivel 15.72% por encima del año previo derivado de la liberalización de los precios de la gasolina, y a pesar de que registraron una variación mensual negativa (-3.88%), explicado por la entrada en vigor del subsidio en tarifas eléctricas en 15 ciudades del país como usualmente sucede en esta época del año.

Por otro lado, los productos agropecuarios mantienen el repunte, logrando su mayor crecimiento (2.7% anual) en seis quincenas, aunque el subcomponente de frutas refleja todavía modestas tasas de crecimiento (0.73%), a pesar de la notable variación quincenal que productos como el jitomate (4.1%) y el aguacate (5.8%) tuvieron en los primeros quince días de abril.

¹ Excluye energéticos y productos agropecuarios debido a su volatilidad.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	18.68	19.60
INFLACIÓN	5.62	5.40
TASA DE REFERENCIA	6.50	7.25
TASA DE 10 AÑOS	7.15	8.10
PIB	2.30	1.60

Alejandro J. Saldaña B.
 asaldana@vepormas.com
 56251500 Ext. 1727

Abril 24, 2017

@AyEveporMas



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!



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

Finalmente, los productos pecuarios han tenido un crecimiento más estable (3.95% 1Q abril 2017 vs. 4.03% promedio en 2017), donde destacó la variación quincenal en el pollo, con un 2.25% vs. 0.64% del resto del subcomponente.

MERCANCÍAS CON CAMINO ASCENDENTE

El componente de **mercancías** sigue avanzando quincenalmente de manera ininterrumpida desde diciembre de 2016, mostrando una aceleración en la 1ª quincena de abril respecto a la lectura previa, al pasar de 0.30% a 0.33%, de nueva cuenta explicada por el componente de **mercancías alimentarias** (alimentos, bebidas y tabaco). De estas últimas, destacó el incremento en la leche pasteurizada y fresca (0.9% quincenal). En términos anuales, las mercancías lograron un crecimiento de 6.06%, afectadas por un incremento en los insumos de los productores, algunos de estos provocados por el proceso de liberalización de los precios de los energéticos; mientras que las alimentarias y no alimentarias mostraron tasas de 6.78% y 5.45%, respectivamente. Siendo éstas últimas todavía afectadas por el efecto traspaso del tipo de cambio.

SERVICIOS MANTIENEN EL PASO

Si bien, este componente no ha crecido a las mismas tasas que las mercancías (3.65% vs. 6.06%), ellos han mantenido incrementos importantes, gracias a otros servicios (4.61%). En esta quincena en particular, se observaron incrementos en los servicios relacionados al turismo (transporte aéreo, hoteles, etc.), a pesar de que estos mismos elementos habían mostrado alzas importantes en la lectura anterior, en respuesta al feriado de Semana Santa.

BALANCE DE RIESGOS

La reciente dinámica, tanto en el componente subyacente y no subyacente, nos lleva a anticipar que la canasta básica seguirá mostrando incrementos a lo largo del año, no obstante las recientes alzas en la tasa de interés, de carácter “preventivo”, y las intervenciones en el mercado cambiario por parte de Banxico con la finalidad de evitar efectos de segundo orden en la inflación, provocados por la liberalización en los precios de los energéticos, y una mayor depreciación acumulada en el tipo de cambio y un consecuente, aumento en el efecto traspaso, respectivamente.

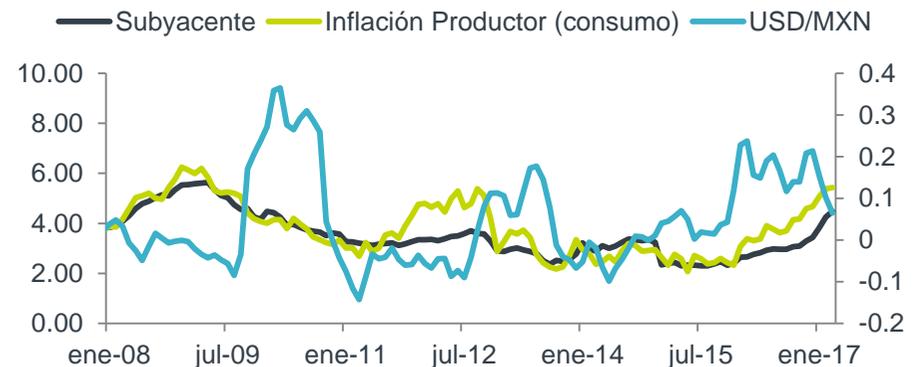
Por otro lado, consideramos que todavía existen riesgos al alza en los productos agropecuarios debido a la fácil base de comparación, por lo que no descartamos que mantengan un repunte a lo largo del año.

Finalmente, prevemos un impacto en la inflación a partir de la siguiente quincena en respuesta a los incrementos a las tarifas en el transporte público para la CdMx, publicados el pasado 20 de abril en la Gaceta Oficial.

Inflación (Var. %)

	1QAbril 2017		1QAbril 2016	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	-0.15	5.62	-0.34	2.60
Subyacente	0.26	4.76	0.15	2.79
Mercancías	0.33	6.06	0.24	3.26
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.40	6.78	0.23	3.33
No Alimenticias	0.28	5.45	0.26	3.19
Servicios	0.20	3.65	0.06	2.40
Vivienda	0.09	2.54	0.10	2.16
Educación	0.00	4.39	0.01	4.12
Otros	0.39	4.61	0.04	2.12
No Subyacente	-1.38	8.32	-1.84	2.01
Agropecuarios	0.53	2.73	-1.20	5.00
Frutas	0.33	0.73	-3.76	17.80
Pecuarios	0.64	3.95	0.42	-1.49
Energéticos y Tarifas	-2.49	11.99	-2.26	0.14
Energéticos	-3.88	15.72	-3.14	-1.11
Tarifas Autorizadas	0.34	5.35	-0.66	2.45

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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Alvarez, 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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	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	mpramirez@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
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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