

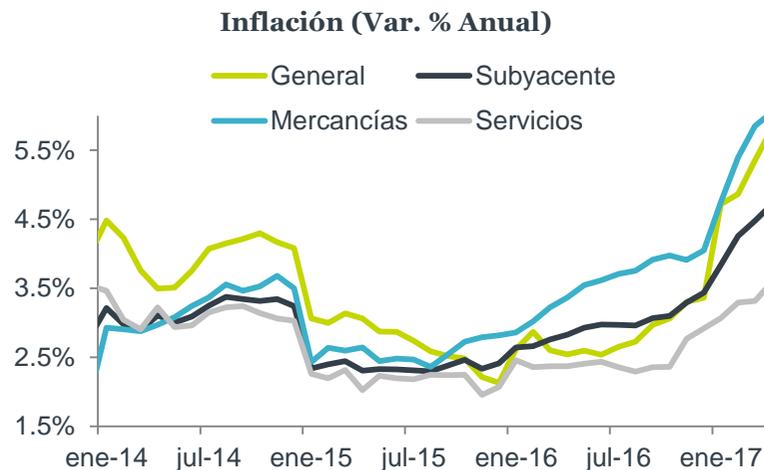


# ¡Econotris!

# BX+

## INFLACIÓN MX: CON RUMBO ASCENDENTE

- **NOTICIA:** Se publicó la inflación correspondiente al mes de abril. El dato arrojó una variación anual de 5.82% para el índice general, superando el 5.75% estimado del consenso (GFBX+: 5.76%). La inflación subyacente creció 4.72%, en línea con nuestro estimado.
- **RELEVANTE:** El componente no subyacente se vio afectado por el alza en los productos agropecuarios (como jitomate y aguacate), eclipsando el efecto del subsidio en tarifas eléctricas en 15 ciudades del país. Servicios y mercancías continúan presionando al índice subyacente.
- **IMPLICACIÓN:** Los riesgos de traspaso de incremento a precios del consumidor por parte del productor continúan, no obstante las recientes alzas en las tasas por parte de Banxico.



Fuente: GFBX+/ INEGI

### INFLACIÓN ABRIL SUPERA ESTIMADOS POR AGROPECUARIOS

Esta mañana se publicó el **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** correspondiente a abril. El dato arrojó una variación anual de 5.82% (GFBX+: 5.76%) y 4.72% (GFBX+: 4.72%) para el índice general y subyacente<sup>1</sup>, respectivamente. La mediana del consenso de analistas quedó nuevamente rebasada por el indicador, al igual que a lo largo del año, ya que se esperaba un incremento de 5.75% en la canasta básica.

Por otro lado, el INEGI también publicó el **Índice Nacional de Precios al Productor (INPP)**. La lectura de abril reflejó una variación anual de 8.75% para el componente general (9.45% anterior) y, una tendencia al alza para las mercancías y servicios destinados al consumo interno (5.62%), por lo que los riesgos de traspaso de incremento a precios del consumidor continúan. Bajo comparación mensual, los precios al productor registraron una variación negativa de 0.39%, en línea con la disminución en las **tarifas eléctricas** para el sector industrial (entre 3.6% y 5.3%) y comercial (entre 1.5% y 3.1%).

### NO SE DETIENE DINÁMICA EN SUBYACENTE

Las constantes presiones al alza en el índice subyacente son explicadas en su mayor parte por las **mercancías**, tanto alimenticias (6.77%) como no alimenticias (5.45%), en las cuales siguen permeando las variaciones en los insumos, tales como los energéticos.

Respecto a las **mercancías no alimenticias**, estas últimas acumulan 5 meses al alza, reflejando particularmente un efecto traspaso de la depreciación acumulada del peso frente al dólar, aunque aminoraron el ritmo de expansión mensual en relación a marzo, al pasar de 0.79% a 0.57%. Dentro de los productos con mayor variación mensual en este componente encontramos ejemplos como los zapatos tenis (1.17%), los pantalones para hombre (0.80%) y los suavizantes y limpiadores (0.67%).

<sup>1</sup> Excluye energéticos y productos agropecuarios debido a su volatilidad.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	19.14	19.60
<b>INFLACIÓN</b>	<b>5.82</b>	<b>5.40</b>
TASA DE REFERENCIA	6.50	7.25
TASA DE 10 AÑOS	7.14	8.11
PIB	2.30	1.60

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

Mayo 09, 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.

Similarmente, las **mercancías alimentarias** (alimentos, bebidas y tabaco) redujeron su ritmo de expansión mensual en relación a marzo, al crecer 0.64% contra 0.77% previo. A su interior, destacó el incremento de 1.49% de la leche pasteurizada y fresca respecto al mes previo.

### PREOCUPAN SERVICIOS

El otro integrante del índice subyacente, los **servicios**, mantienen un importante ritmo de expansión (3.32% promedio en 2017 vs. 2.46% promedio en 2016). Si bien, parte de la expansión observada en abril podría deberse al efecto de **Semana Santa**, el cual se prolongó desde marzo hasta la primera quincena de abril, la caída que típicamente se observa después del feriado (segunda quincena) no fue suficiente para compensar las alzas previas en los servicios de **turismo**; además, el componente de **otros servicios** (4.44% anual), donde también se encuentran los relacionados al turismo, ha presentado una dinámica relevante a lo largo de todo el año, por lo que seguimos observando incrementos en otros servicios no relacionados estrictamente al turismo (loncherías, cine, otras diversiones y relacionados al cuidado de la salud).

### REBOTE EN AGROPECUARIOS

Los agropecuarios presentaron un incremento de 4.36% anual y 1.87% mensual, alargando el rebote de marzo, explicado en gran medida por el comportamiento de las **frutas**. Dentro de estas últimas, el **jitomate** (25.58% mes a mes) y el **aguacate** (18.54% mes a mes) fueron los productos con un mayor impacto en dicho componente. Por su parte, los productos **pecuarios** mostraron una mayor tasa de crecimiento respecto al mes pasado, gracias a genéricos como el pollo (3.13% mensual).

### SUBSIDIO ELÉCTRICO AMINORA IMPACTO

Durante abril, se observaron decrementos mensuales en todos los genéricos de energéticos, destacando la caída de 13.36% en las **tarifas eléctricas** en función del subsidio en 15 ciudades del país. Las gasolinas, por su parte, presentaron retrocesos de 0.26% (Magna) y 0.22% (Premium); mientras que el gas LP retrocedió 2.95%.

### PERSPECTIVA E IMPLICACIÓN

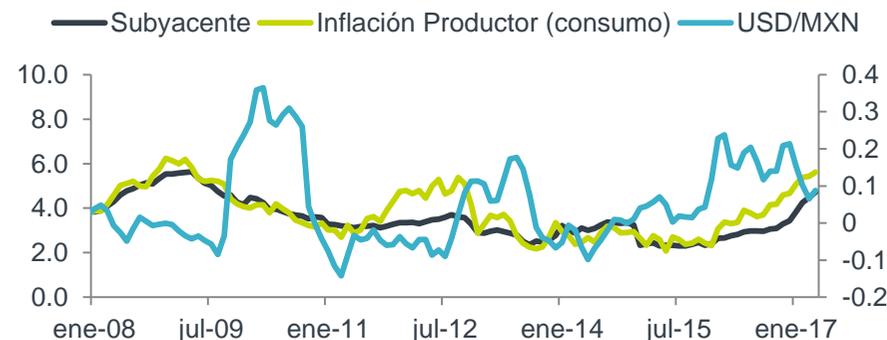
Consideramos relevante el marcado camino ascendente en el comportamiento del índice subyacente, a pesar de las recientes alzas en la tasa de referencia por parte de Banxico, reflejando una economía que sigue asimilando la depreciación cambiaria y la liberalización de los precios de las gasolinas, por lo que continúan los riesgos de traspaso de incrementos a precios del consumidor por parte del productor.

El banco central ha mencionado que dichas alzas (350 pbs) se realizaron de forma preventiva para evitar efectos de segundo orden, por lo que de ahora en adelante se espera que las alzas consecuentes estén en línea con mantener la paridad con la Fed, la cual se espera que suba hasta dos veces su tasa de referencia en 2017 (Ver: [Fed. Hasta Junio](#)).

### Inflación (Var. %)

Inflación (Var. %)				
	Abril 2017		Marzo 2017	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
<b>General</b>	0.12	5.82	0.61	5.35
<b>Subyacente</b>	0.45	4.72	0.57	4.48
Mercancías	0.60	6.05	0.78	5.85
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.64	6.77	0.77	6.49
No Alimenticias	0.57	5.45	0.79	5.32
Servicios	0.32	3.59	0.40	3.32
Vivienda	0.19	2.55	0.25	2.56
Educación	0.01	4.40	0.01	4.41
Otros	0.54	4.44	0.67	3.78
<b>No Subyacente</b>	-0.84	9.25	0.73	8.02
Agropecuarios	1.87	4.36	2.20	1.02
Frutas	3.53	4.98	5.81	-3.30
Pecuarios	0.91	3.99	0.20	3.71
Energéticos	-2.42	12.44	-0.10	12.56
Energéticos	-3.94	15.88	-0.34	17.09
Tarifas Eléctricas	0.69	6.29	0.40	4.29

### 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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

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

**ESTRATEGIA ECONÓMICA**

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:bavila@vepormas.com">bavila@vepormas.com</a>

**COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--