

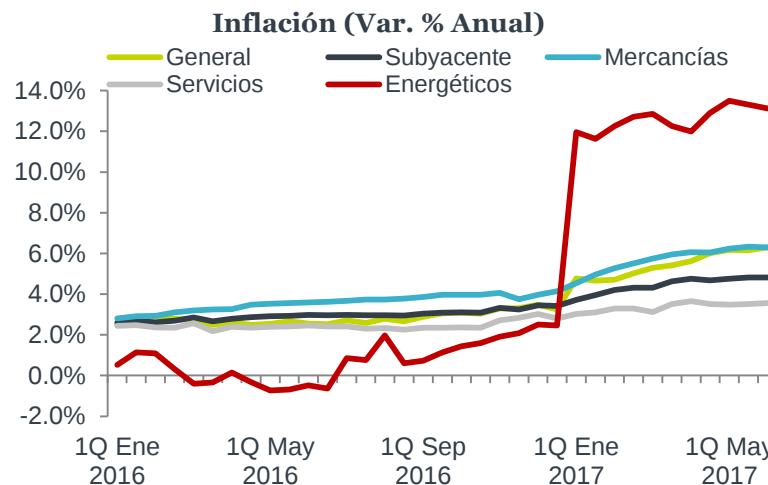


¡Econotris!

BX+

INFLACIÓN MX: NUEVO MÁXIMO DESDE 2009

- **NOTICIA:** El INEGI publicó la inflación correspondiente a la primera quincena de junio. El dato arrojó una variación anual de 6.30% para el índice general, superando el 6.26% estimado del consenso (GFBX+: 6.28%); mientras que la inflación subyacente creció 4.82% (GFBX+: 4.81%).
- **RELEVANTE:** No obstante que por primera vez en el año se observó una menor dinámica en las mercancías y, que los energéticos presentaron una modesta desaceleración, el precio de la canasta básica sigue avanzando y alcanza su máximo nivel desde la 1Q Enero de 2009. El alza se explica principalmente por la aceleración en productos de origen agropecuario y otros servicios como turismo.
- **IMPLICACIÓN:** Hoy a las 13:00 hrs. Banxico realizará su anuncio de política monetaria, en el cual anticipamos un alza de 25pbs hasta 7.00%. La lectura acerca del comportamiento en el nivel de precios observado hoy y a lo largo de todo el año (objetivo Banxico) justifican dicha alza.



INFLACIÓN 1Q JUNIO: 6.30%

Esta mañana se publicó el **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** correspondiente a la 1ª quincena de junio. El dato arrojó una variación anual de 6.30% (GFBX+: 6.28%) y 4.82% (GFBX+: 4.81%) para el índice general y subyacente¹, respectivamente. El dato superó ampliamente la mediana de pronósticos del consenso de analistas, la cual anticipaba que la cifra registraría una tasa de 6.26%.

MÁXIMO NIVEL DESDE 1Q ENERO DE 2009

El costo de la canasta básica alcanzó su mayor tasa de crecimiento desde la **primera quincena de enero de 2009** cuando alcanzó un nivel de 6.36%, producto de una aceleración en el nivel de precios de la economía que sigue asimilando los choques producto de la liberalización del precio de algunos energéticos y la depreciación acumulada del peso frente al dólar del año pasado y de inicios del presente. La presión en los precios durante la primer quincena se mantuvo a pesar de los retrocesos en los energéticos (15.63 vs. 15.94% a/a previo), en línea el reciente comportamiento del precio del petróleo (-8.0% WTI durante la 1QJunio). La caída en dicho componente se debió a las bajas en el precio de las gasolinas de alto y bajo octanaje (-0.40% y -0.28%, q/q, respectivamente) y la electricidad (-0.11%), las cuales compensaron el incremento en el precio del gas LP (2.04%).

Por otro lado, los productos **agropecuarios** siguen presionando al alza el costo de la canasta básica, derivado de la significativa volatilidad observada en algunas frutas y verduras (12.88% vs. 9.73% anterior) y la alta demanda por ellas. Algunos de los componentes que tuvieron mayores alzas quincena a quincena fueron el jitomate (6.75% q/q) y la papa y tubérculos (3.50%).

¹ Excluye energéticos y productos agropecuarios debido a su volatilidad.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	18.17	18.20
INFLACIÓN	6.30	5.90
TASA DE REFERENCIA	6.75	7.25
TASA DE 10 AÑOS	6.94	7.72
PIB	2.80	1.90

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

Junio 22, 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.

A PESAR DE MERCANCÍAS, SERVICIOS IMPULSAN SUBYACENTE

El índice de precios **subyacente** se sigue acelerando a tasa anual (4.82% vs. 4.81% previo), obedeciendo al avance en los servicios, principalmente al componente de **otros servicios** (4.36% vs. 4.24% anterior). Dentro de estos, destacaron incrementos quincenales en algunos componentes relacionados al turismo, los cuales habían retrocedido durante mayo tras el feriado de Semana Santa, tales como transporte aéreo (8.71%) y servicios turísticos en paquete (1.91%).

Lo anterior logró opacar la primera señal de desaceleración, aunque marginal, en lo que va del año para las **mercancías** (6.31% vs. 6.33% a/a anterior). Sin embargo, las mercancías **alimentarias**, las cuales no descartamos que hayan estado presionadas en lo que va del año por efectos secundarios de la liberalización de los precios de los energéticos y por el alza en los productos agropecuarios que son utilizados como insumos en la industria alimentaria, pasaron de 6.83% en la 2Q mayo a 6.87% en la 1Q junio. Por otro lado, la desaceleración en las mercancías se debió al componente **no alimentario** (5.83% vs. 5.92% ant.). Son éstas en las que típicamente se observan los efectos de la depreciación del peso frente al dólar, aunque con algún rezago. Prevemos que éstas comiencen a reflejar una moderación en los meses por venir consecuencia de la reciente fortaleza del peso.

NUEVO PRONÓSTICO 2017: 5.9% DESDE 5.40% ANTERIOR

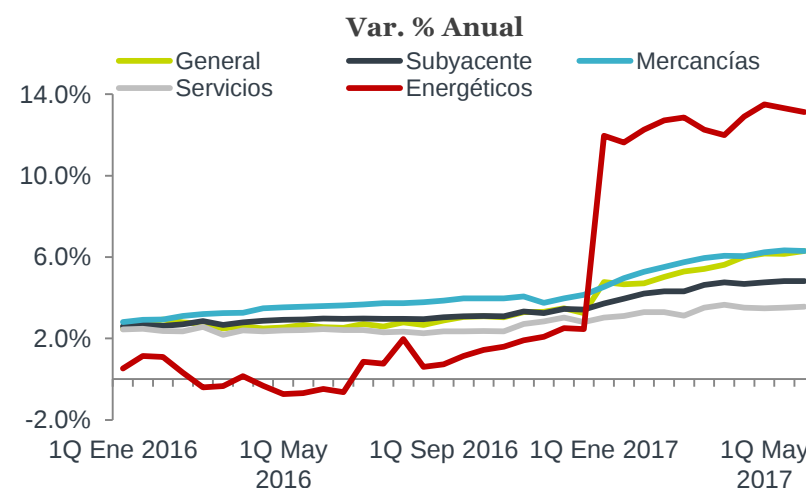
Derivado de la materialización en los riesgos de los productos **agropecuarios**, especialmente de las frutas y verduras, junto con las presiones en mercancías discutidas con anterioridad, esperamos que la inflación cierre el año en 5.9% desde 5.40% de nuestro estimado previo ([Ver: 5.9% para Inflación 2017](#)).

IMPLICACIÓN EN TASAS DE INTERÉS

Hoy a las 13:00hrs. Banxico realizará su anuncio de política monetaria, en el cual anticipamos un alza de 25pbs hasta 7.00%. La lectura acerca del comportamiento en el nivel de precios observado hoy y a lo largo de todo el año (objetivo Banxico) justifican dicha alza. Adicionalmente a dicho movimiento, esperamos un alza adicional en la tasa de interés de 25pbs para la segunda mitad del año, sustentado en los riesgos en la inflación y para encaminarla a una desaceleración en 2018 hacia la meta del banco central (3+/- 1%).

Inflación (Var. %)

	1Q Jun 2017		2Q May 2017	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	0.15	6.30	0.17	6.16
Subyacente	0.17	4.82	0.17	4.81
Mercancías	0.18	6.31	0.20	6.33
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.26	6.87	0.23	6.83
No Alimenticias	0.11	5.83	0.18	5.92
Servicios	0.16	3.56	0.13	3.52
Vivienda	0.09	2.56	0.14	2.59
Educación	0.03	4.38	0.03	4.38
Otros	0.29	4.36	0.15	4.24
No Subyacente	0.09	11.07	0.16	10.49
Agropecuarios	0.03	7.97	0.38	6.31
Frutas	0.01	12.88	0.69	9.73
Pecuarios	0.04	5.19	0.20	4.33
Energéticos y Tarifas	0.13	13.12	0.02	13.32
Energéticos	0.19	15.63	0.04	15.94
Tarifas Autorizadas	0.03	8.83	0.00	8.84



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 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
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	gromerog@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
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
--------------------	---	---------------------	--