

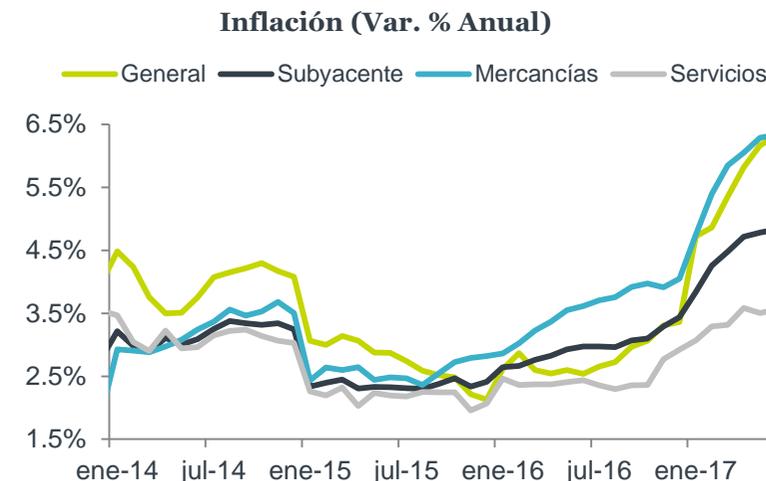


¡Econotris!

BX+

INFLACIÓN MX: JUNIO MENOR A LO ESPERADO

- **NOTICIA:** Se publicó la inflación de México correspondiente al mes de junio. El dato arrojó una variación anual de 6.31% para el índice general, debajo del 6.34% estimado por el consenso (GFBX+: 6.35%). La inflación subyacente creció 4.83%.
- **RELEVANTE:** El indicador se ubicó por debajo de nuestro estimado en gran medida por una mayor caída mensual a lo esperado en los energéticos (-0.24% m/m). Por otro lado, algunos componentes relacionados al turismo ajustaron sus precios de cara al inicio del verano, como el transporte aéreo (11.2% m/m) y los servicios turísticos en paquete (2.7%). Finalmente, los precios al productor tocaron su menor nivel desde septiembre de 2016 (6.69%).
- **IMPLICACIÓN:** Dos elementos nos permiten concluir que la tasa de referencia al cierre de 2017 se ubicará en 7.0%: 1) Una menor aceleración a lo previsto en el nivel de precios para junio y nuestro pronóstico de que en 2018 la variable convergerá al objetivo de Banxico (GFBX+ 2018: 3.85%) y, 2) El contenido de las minutas de Banxico, en donde se habló de una pausa monetaria. Adicionalmente, prevemos que será hasta la segunda mitad de 2018 que veamos cambios en la tasa de referencia, en línea con una evidencia de una menor inflación.



Fuente: GFBX+/ INEGI.

INFLACIÓN DURANTE JUNIO EN 6.31%

Esta mañana se publicó el **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** correspondiente a junio. El dato arrojó una variación anual de 6.31% (GFBX+: 6.35%) y 4.83% para el índice general y subyacente¹, respectivamente. La mediana del consenso de analistas, 6.34%, quedó por debajo del indicador.

Por otro lado, el INEGI también publicó el **Índice Nacional de Precios al Productor (INPP)**. La lectura de junio reflejó una variación anual de 6.69% para el componente general (8.10% anterior), su menor nivel desde septiembre de 2016. En cuanto a las mercancías y servicios destinados al **consumo interno**, se publicó un crecimiento de 5.56% a/a, lo que significó su primer desaceleración desde julio del año pasado. Ello le resta presiones por el lado de la oferta a la inflación al consumidor.

SERVICIOS IMPULSADOS POR TURISMO

El componente de servicios fue uno de los principales contribuyentes a la aceleración en el nivel de precios de la economía respecto a mayo pasado, éstos pasaron de 3.50% a 3.56% a/a, destacando al interior el rubro de otros servicios (4.35% vs. 4.22%). Dentro de estos últimos, se observaron avances en los servicios relacionados al **turismo** en función del inicio del verano, algunos de estos fueron el transporte aéreo (11.2% m/m) y servicios turísticos en paquete (2.7%). Además, otros componentes con un peso relevante en el componente siguieron mostrando avances durante junio, como las **loncherías** (0.4%) y **restaurantes** (0.5%).

¹ Excluye energéticos y productos agropecuarios debido a su volatilidad.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	18.15	19.60
INFLACIÓN	6.31	5.90
TASA DE REFERENCIA	7.00	7.00
TASA DE 10 AÑOS	6.84	7.40
PIB	2.80	1.90

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

Julio 07, 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.

RETROCEDEN ENERGÉTICOS Y SUBEN AGROPECUARIOS

Ante los retrocesos en la cotización del petróleo, el apartado de **energéticos** presentó una desaceleración en relación a mayo, al pasar de 13.41% a 12.86% a/a. En este sentido, las gasolinas (magna -0.63% y *premium* -0.66% m/m) y la electricidad (0-0.11%) respondieron a la baja.

Sin embargo, el componente no subyacente sigue presionado en gran medida por el comportamiento al alza en las **frutas**, tales como el jitomate (16.59% m/m) y el aguacate (4.74% m/m).

MERCANCÍAS NO CEDEN PRESIÓN

Pese a que las **mercancías no alimenticias**, las cuales posiblemente estén comenzando a reflejar un menor efecto traspaso del tipo de cambio en los precios al consumidor, presentaron una desaceleración marginal de un punto base, el agregado de mercancías mantiene su trayectoria al alza (6.33% vs. 6.29% a/a anterior) en respuesta del componente de **alimentos, bebidas y tabacos**. Estos últimos en línea con el incremento en productos agropecuarios, los cuales son utilizados como insumos para su producción.

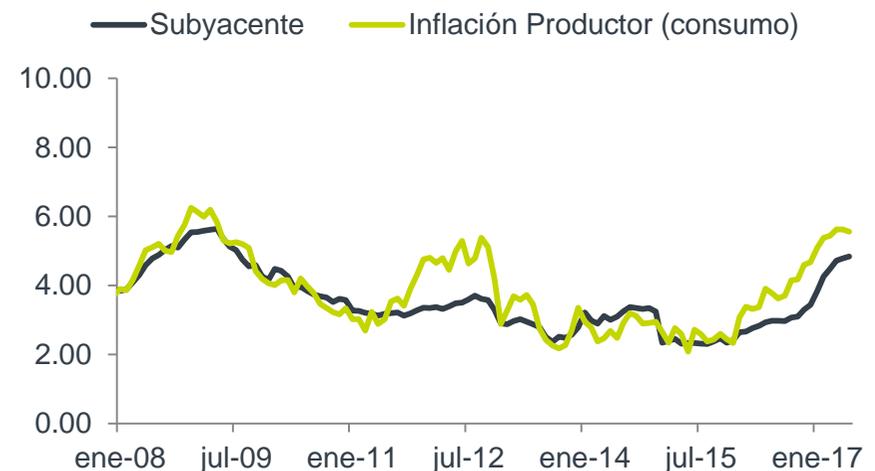
TASA CERRARÁ 2017 EN 7.0%

Prevedemos que la inflación comience a mostrar una trayectoria descendente hacia el final del verano (agosto), en parte, en respuesta de un comportamiento favorable en el tipo de cambio (Pronóstico 2017 GFBX+: \$18.20) en relación a lo observado a inicios de año. Aunado a esto y al hecho de que el nivel de precios se haya colocado por debajo de los pronósticos en esta lectura, Banxico en su más reciente comunicado dio señales de que el ciclo de alzas podría haber llegado a su final al declarar que una tasa de 7.0% es congruente con una inflación que comenzará a converger hacia su objetivo (3% +/- 1%) a partir de la segunda mitad del año. En línea con lo anterior, prevemos que la tasa de referencia finalice el año en 7.00%. Adicionalmente, prevemos que será hasta la segunda mitad de 2018 que veamos cambios en la tasa de referencia, en línea con una evidencia de una menor inflación.

Inflación (Var. %)

	Junio 2017		Mayo 2017	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.25	6.31	-0.12	6.16
Subyacente	0.30	4.83	0.28	4.78
Mercancías	0.32	6.33	0.48	6.29
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.47	6.90	0.46	6.78
No Alimenticias	0.19	5.86	0.50	5.87
Servicios	0.29	3.56	0.10	3.50
Vivienda	0.21	2.57	0.21	2.56
Educación	0.07	4.37	0.05	4.40
Otros	0.45	4.35	0.00	4.22
No Subyacente	0.09	11.09	-1.30	10.60
Agropecuarios	0.42	8.42	1.21	6.43
Frutas	0.70	13.69	2.16	10.34
Pecuarios	0.25	5.45	0.63	4.20
Energéticos	-0.12	12.86	-2.82	13.41
Energéticos	-0.24	15.20	-5.22	16.09
Tarifas Eléctricas	0.09	8.85	1.85	8.85

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 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	gromeroq@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
--------------------	---	---------------------	--