

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

MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2018E
Tipo de Cambio	19.30	18.50
Inflación	6.77	4.20
Tasa de Referencia	7.25	7.00
PIB	1.50	2.20
Tasa de 10 Años	7.48	7.60

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

Enero 09, 2018

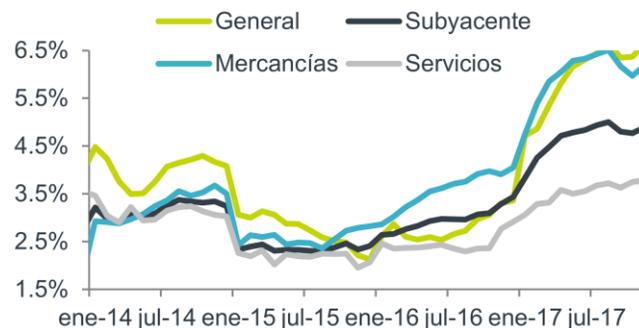
@AyEVeporMas

• **Noticia:** Se publicó la inflación de México correspondiente al mes de diciembre. El dato arrojó una variación anual de 6.77% para el índice general, por encima del 6.76% estimado por el consenso y por GFBX+ (6.74%). La inflación subyacente creció 4.87% (GFBX+: 4.91%).

• **Relevante:** El indicador tocó su máximo nivel desde mayo de 2001. Sigue presionado por componentes del índice no subyacente: Energéticos (gas LP +44.07% a/a, gasolina Magna +17.46% a/a) y agropecuarios (jitomate +13.26%). En términos mensuales, se registraron alzas en servicios relacionados al turismo (transporte aéreo +22.69%) por el feriado Navideño. Por el otro lado, la inflación subyacente registró una moderación respecto a noviembre y se mantuvo debajo del máximo del año registrado en agosto.

• **Implicación:** Aunado al repunte en los precios al consumidor, consideramos que el contexto actual de alta volatilidad y riesgos para el tipo de cambio ante la incertidumbre en temas relevantes (TLCAN, elecciones 2018, alza en tasas en EUA), así como los riesgos en energéticos y agropecuarios prevemos que Banxico mantenga un discurso restrictivo y que incluso ajuste nuevamente la tasa de interés en 25pbs en su siguiente anuncio de política monetaria (8 de febrero).

Gráfica 1. Inflación al Consumidor (Var. % Anual)

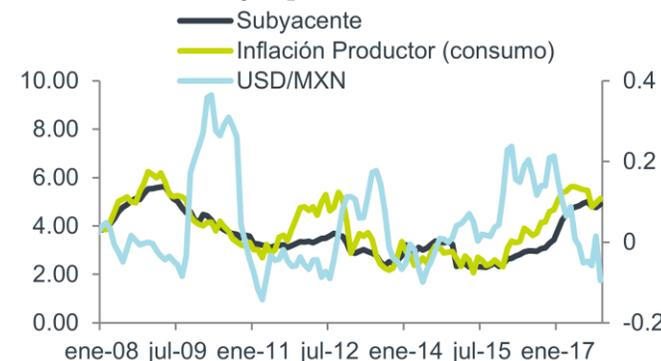


* Subyacente: el componente excluye alimentos y energéticos.
 Fuente: GFBX+ / INEGI.

Retroceden Precios al Productor

El INEGI también publicó el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP). La lectura de diciembre reflejó una variación anual de 4.65% para el componente general (5.19% anterior), por debajo del cierre de 2016 (8.52%) e incluso, sosteniéndose por debajo de su promedio de los últimos 12 meses (7.27%). En cuanto a las mercancías y servicios finales destinados al consumo interno, éstos aumentaron su dinamismo por tercera lectura al hilo, al ubicarse en 5.16% desde 5.13% previo.

Gráfica 2. Inflación y Tipo de Cambio (Var. % Anual)



* Subyacente: el componente excluye alimentos y energéticos.

Fuente: GFBX+/INEGI.

No Subyacente Lleva a Máximos desde 2001

La variación anual de la inflación superó el pico que había marcado en agosto de este año (6.66%), lo que implica su mayor crecimiento desde mayo del 2001. Dicho comportamiento se explica en gran medida por el desempeño del componente no subyacente, particularmente energéticos y frutas y verduras.

Los primeros han seguido el reciente repunte en los precios internacionales de productos como el petróleo (WTI +5.26% m/m en diciembre), al tiempo que la economía estuvo digiriendo efectos de segundo orden tras la liberalización del precio de las gasolinas y otros energéticos a lo largo del año pasado.



Por otro lado, los productos agropecuarios han registrado alzas significativas, en especial las frutas y verduras, donde encontramos genéricos como el jitomate y la cebolla, cuyas variaciones anuales alcanzaron tasas de 13.26% y 28.41%, respectivamente. Además, éstas han tenido implicaciones en el desempeño de las mercancías alimenticias (al interior del componente subyacente), en su función de insumos.

“El componente subyacente registró una disminución en su tasa de crecimiento anual respecto a noviembre e, incluso se mantuvo por debajo del máximo registrado en agosto.”

Subyacente con Señales Positivas

A pesar de cerrar 2017 en niveles superiores a los de un año antes, el componente subyacente registró una disminución en su tasa de crecimiento anual respecto a noviembre e, incluso se mantuvo por debajo del máximo registrado en agosto.

Tras el repunte en la inflación de noviembre, tanto las mercancías como los servicios moderaron sus avances en la última lectura. Destacó el desempeño de las primeras pese a la depreciación del tipo de cambio en los meses previos (10.44% desde su mínimo de julio), aunque posiblemente respondiendo a una temporada de descuentos y promociones más agresiva a lo observado en diciembre de 2016, generando una expansión mensual en diciembre pasado relativamente menor a la de un año antes. En cuanto a los servicios, destacó la incidencia en la tasa mensual que tuvieron algunos de sus componentes, como los relacionados al turismo (transporte aéreo +22.69% y servicios turísticos en paquete +7.43%) en respuesta al periodo vacacional de invierno y el feriado Navideño (Ver: [Inflación CDMX BX+ Diciembre](#)).

Banxico Hawkish en Inicio de 2018

Aunado al repunte en los precios al consumidor, consideramos que el contexto actual de alta volatilidad y riesgos para el tipo de cambio ante la incertidumbre en temas relevantes (TLCAN, elecciones 2018, alza en tasas en EUA), así como los riesgos en energéticos y agropecuarios prevemos que Banxico mantenga un discurso restrictivo y que incluso ajuste nuevamente la tasa de interés en su siguiente anuncio de política monetaria (8 de febrero) en una magnitud de 25pbs para ubicarse en 7.50% en dicho mes.

Tabla 1. Inflación (Var. %)

	Diciembre 2017		Noviembre 2017	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.59	6.77	1.03	6.63
Subyacente	0.42	4.87	0.34	4.90
Mercancías	0.32	6.17	0.34	6.19
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.52	6.82	0.41	6.84
No Alimenticias	0.16	5.62	0.28	5.65
Servicios	0.50	3.76	0.35	3.79
Vivienda	0.18	2.65	0.21	2.68
Educación	0.00	4.74	0.00	4.74
Otros	1.00	4.63	0.62	4.67
No Subyacente	1.09	12.62	3.06	11.97
Agropecuarios	1.81	9.75	1.16	8.84
Frutas	3.56	18.60	2.88	14.91
Pecuarios	0.67	4.50	0.07	5.20
Energéticos	0.65	14.44	4.24	13.94
Energéticos	0.77	17.69	6.37	17.04
Tarifas Autorizadas	0.41	8.36	0.16	8.15

Fuente: GFBX+ / INEGI.



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 ARTICULO 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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Alvarez, Gustavo Hernández Ocadiz, 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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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

Table with 4 columns: Categoría, Criterio, Características, Condición En Estrategia, Diferencia Vs. Rendimiento IPyC. Rows include FAVORITA, ¡ATENCIÓN!, and NO POR AHORA.

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	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	itorroella@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 / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	ghernandezo@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

Administración 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
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

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