

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

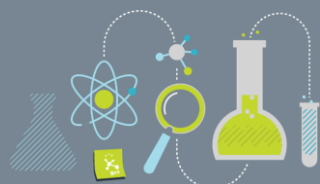
MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2018E
Tipo de Cambio	18.84	18.50
Inflación	5.55	4.40
Tasa de Referencia	7.25	7.00
PIB	1.80	2.20
Tasa de 10 Años	7.60	7.60

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

Febrero 08, 2018

@AyEVeporMas



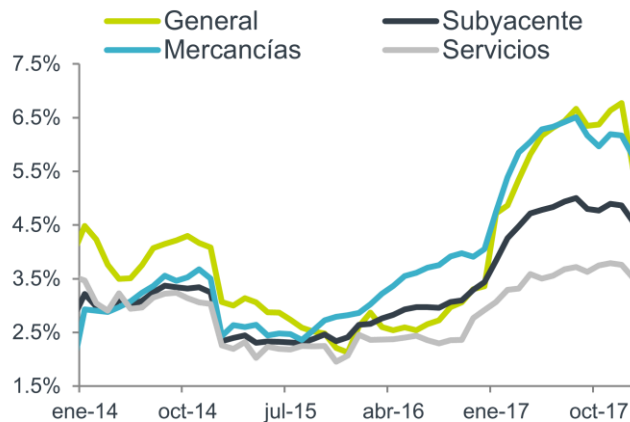
Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

• **Noticia:** Se publicó la inflación de México correspondiente al mes de enero. El dato arrojó una variación anual de 5.55% para el índice general, por encima del 5.52% estimado por el consenso y por GFBX+. La inflación subyacente creció 4.56% (GFBX+: 4.57%).

• **Relevante:** El descenso en la tasa anual se explica por un efecto base de comparación ya que en enero de 2017 tuvo lugar la liberalización del precio de las gasolinas. Destacó, además, el menor dinamismo en el índice subyacente, al cual contribuyeron los descensos en mercancías no alimenticias ante menores presiones cambiarias. Mensualmente, resaltó la variación a la baja en servicios relacionados al turismo por factores estacionales (transporte aéreo -39.44%), mientras que los energéticos siguen presionando al alza (gasolina Magna +3.19%, gas LP +2.99%).

• **Implicación:** Esperamos que el banco central anuncie el día de hoy (13:00 hrs.) un alza de 25 pbs. con la finalidad de contribuir a que el índice de precios mantenga su convergencia al objetivo de 3.0% +/- 1.0%.

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



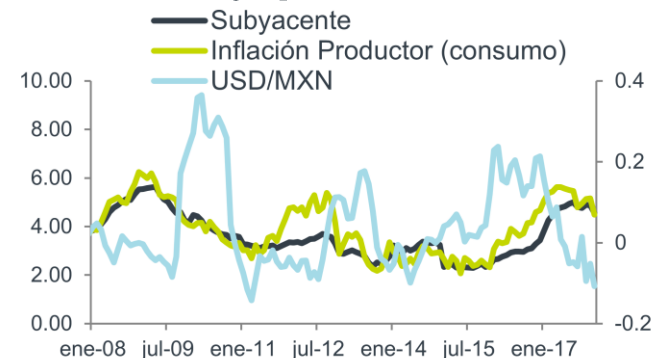
Fuente: GFBX+ / INEGI.

* Subyacente: el componente excluye alimentos y energéticos.

Continúan Bajas en Precios al Productor

El INEGI también publicó el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP). La lectura de enero marcó un crecimiento de 3.16% a/a para el componente general, su menor nivel desde noviembre de 2014, aunque también apoyado por una alta base de comparación (var. % mensual 2017 1.66% vs. 0.60% en 2018). En cuanto a las mercancías y servicios finales destinados al consumo interno, éstos registraron su menor crecimiento anual en casi 20 meses al pasar de 5.21% en diciembre a 4.40%.

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



Fuente: GFBX+/INEGI.

* Subyacente: el componente excluye alimentos y energéticos.

Retrocesos Robustos en Subyacente

El componente subyacente, el cual excluye elementos volátiles, hila su segunda desaceleración consecutiva en la tasa anual. Lo anterior en línea con una suavización en mercancías, particularmente las **no alimenticias**. Éstas han respondido a una moderación en las presiones cambiarias, respecto a las experimentadas un año antes, así como a una agresiva estrategia de descuentos (ver: [Inflación CDMX Bx+](#)). Concretamente el USDMXN se ha apreciado 5.7% en promedio en los últimos seis meses vs. una depreciación de 16.2% un año antes.

Además, los **servicios** también se desaceleraron en función de un menor aumento en servicios educativos y turísticos en relación a hace un año (estacionalidad), así como descuentos en servicios de telefonía móvil.

“Las mercancías no alimenticias han respondido a una moderación en las presiones cambiarias, respecto a las experimentadas un año antes, así como a una agresiva estrategia de descuentos.”

Efecto Base de Comparación en Energía

Si la tasa anual registró un importante descenso, éste se observó de forma más clara en el componente de energéticos, al interior del componente no subyacente (ver tabla 1). Dicha desaceleración se debió a un efecto base de comparación: la liberalización del precio de combustibles que tuvo lugar en enero del año pasado generó un alza mensual significativa en dicho componente, un efecto con el que no se contó en enero del pasado. Sin embargo, la tasa mensual de enero de 2018 sigue reflejando las alzas de genéricos como las gasolinas (Magna +3.19%) y el gas LP (+2.99%).

Banxico Subiría Tasa en 25 pbs a 7.50%

Prevedemos que el Banco Central anuncie esta tarde (13:00 hrs.) un incremento de 25 pbs. en la tasa de referencia (7.50%), con la finalidad de que el índice de precios al consumidor se encamine al objetivo de la autoridad monetaria del país (3.0% +/- 1.0%) y garantizar un anclaje en las expectativas. Dado que el mercado está descontando dicho movimiento, la atención se centrará en el tono del comunicado.

Tabla 1. Inflación (Var. %)

	Enero 2018		Diciembre 2017	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
General	0.53	5.55	0.59	6.77
Subyacente	0.28	4.56	0.42	4.87
Mercancías	0.56	5.78	0.32	6.17
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.90	6.50	0.52	6.82
No Alimenticias	0.27	5.17	0.16	5.62
Servicios	0.04	3.52	0.50	3.76
Vivienda	0.26	2.62	0.18	2.65
Educación	0.44	4.69	0.00	4.74
Otros	-0.31	4.09	1.00	4.63
No Subyacente	1.24	8.44	1.09	12.62
Agropecuarios	0.03	10.76	1.81	9.75
Frutas	-1.93	20.65	3.56	18.60
Pecuarios	1.35	5.14	0.67	4.50
Energéticos	1.97	7.10	0.65	14.44
Energéticos	2.44	7.00	0.77	17.69
Tarifas Autorizadas	1.03	7.31	0.41	8.36

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 Álvarez, 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

Categoría	Características	Condición 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	Director de Mercados	55 56251500	
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	lgonzalez@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 / Infraestructura / Fibras / Aeropuertos	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Telcos / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandez@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

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
--------------------	---	---------------------	--