

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	19.77	18.50
Inflación	4.46	4.20
Tasa de Referencia	7.50	7.25
PIB	1.30	2.20
Tasa de 10 Años	7.71	7.60

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

Mayo 24, 2018

@AyEVeporMas



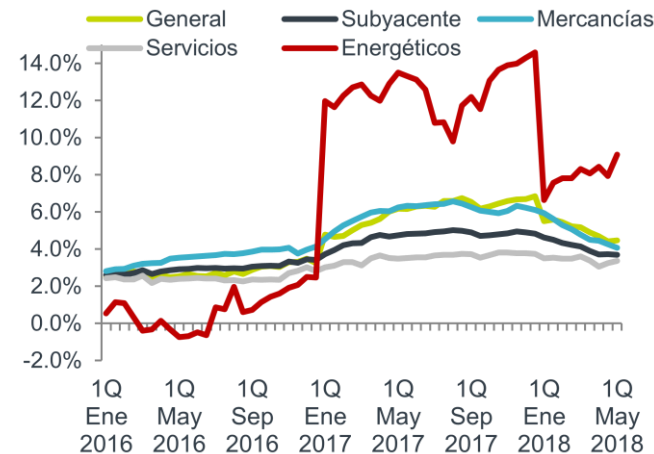
Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

• **Noticia:** La inflación de México de la 1a quincena de mayo creció 4.46% a/a para el índice general, por encima del 4.41% estimado por el consenso y del 4.42% de GFBX+. La inflación subyacente creció 3.69%, en línea con nuestro pronóstico.

• **Relevante:** Destacaron eventos estacionales como la aplicación de subsidios eléctricos a 10 ciudades del país, lo que generó una caída quincenal en el componente de energéticos (ver tabla 1) pese al aumento en precios de gasolinas (Magna +0.64%) y gas LP (+5.27%). Por otro lado, no ha habido evidencia de un traspaso de la reciente depreciación del tipo de cambio a los precios al consumidor. Incluso, la inflación subyacente sigue presentando una moderación en su tasa de crecimiento anual.

• **Implicación:** Banxico reflejó un tono de cautela en su [última reunión](#) (mantuvo tasa en 7.50%), concretamente aludiendo a un contexto de incertidumbre, por lo que señaló que, de ser necesario, actuará con firmeza y prudencia. En este sentido, esperamos con altas probabilidades (77.8%) un alza de 25 pbs. en la tasa objetivo para junio.

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



Fuente: GFBX+ / INEGI.

*Subyacente: el componente excluye alimentos y energéticos.

Baja la Luz, Suben el Resto de Energéticos

Como cada año, se aplicó durante mayo en 10 ciudades del país el programa de tarifas eléctricas de temporada cálida (subsidio), lo que llevó a una caída quincenal en el precio de la electricidad (-22.32%) y en el agregado de los energéticos (ver tabla 1). Sin embargo, el resto de los energéticos registraron expansiones: gasolina Magna +0.64%, gasolina Premium +0.52% y gas LP +5.27%. El continuo avance en el precio de las gasolinas ha presionado al alza la tasa anual del componente de energéticos en últimas lecturas (ver Gráfica 1).

De a Peso el Kilo: Frutas y Verduras Siguen a la Baja

Compensando el avance en el precio de la energía, el otro componente de la inflación no subyacente, los productos agropecuarios, registraron una caída en su variación quincenal por séptima ocasión en el año (incluso provocando una moderación significativa en su variación anual, ver Tabla 1). Destacaron a la baja: limón (-25.88%), huevo (-3.89%) y jitomate (-7.77%).

Mercancías Soportan Desaceleración

El USDMXN se depreció 5.2% durante la 1Q de mayo. No obstante lo anterior, la tasa de crecimiento anual del componente de mercancías no ha detenido su tendencia a la baja, particularmente las mercancía no alimenticias, donde típicamente se observa el efecto traspaso del tipo de cambio al consumidor final. En este sentido, consideramos que la reciente depreciación del peso frente al dólar no se ha materializado ya que, entre otras cosas, dicho efecto traspaso tarda en comenzarse a observar seis meses o más.

Avanzan Precios de Servicios

Se observó un crecimiento quincenal y una moderada aceleración anual en el precio de los servicios. Observamos que los precios de algunos bienes relacionados al turismo siguen normalizándose después de haber caído una vez concluido el periodo vacacional de Semana Santa, tal es el caso de transporte aéreo (+16.68% a/a) y de los servicios turísticos en paquete (+2.14% a/a).

Alza en Tasas para Junio

Las probabilidades de que Banxico suba la tasa de interés en su siguiente reunión son altas (77.8%) e incluso aumentaron tras revelarse las cifras de hoy (desde 68.8% ayer). Lo anterior en línea con el comunicado de la última decisión de política monetaria del banco central, en la que dejó la tasa sin cambios en 7.50%, pero alertó sobre los riesgos inherentes a la incertidumbre política y económica que atraviesa el país (TLCAN, elecciones MX), así como a la posible aceleración de la política monetaria en EUA.

“Las probabilidades de que Banxico suba la tasa de interés en su siguiente reunión son altas (77.8%) e incluso aumentaron tras revelarse las cifras de hoy...”

Concretamente, Banxico señaló que el balance de riesgos para la inflación se mantiene al alza ya que dicho entorno podría seguir generando episodios de volatilidad en el mercado cambiario, poniendo en riesgo el anclaje de las expectativas y el encaminamiento de la inflación hacia el objetivo de la autoridad monetaria (3.0% +/- 1.0%). Ante esto, el banco aseguró que actuará con firmeza y prudencia de ser necesario.

Tabla 1. Inflación (Var. %)

	1Q May 2018		2Q Abr 2018	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	-0.29	4.46	0.00	4.41
Subyacente	0.13	3.69	0.10	3.72
Mercancías	0.06	4.06	0.07	4.27
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.19	4.77	0.06	4.84
No Alimenticias	-0.04	3.47	0.09	3.79
Servicios	0.18	3.37	0.12	3.24
Vivienda	0.09	2.58	0.11	2.56
Educación	0.02	4.82	0.01	4.83
Otros	0.33	3.75	0.17	3.46
No Subyacente	-1.51	6.79	-0.28	6.47
Agropecuarios	-0.69	3.12	-0.66	4.08
Frutas	-1.60	-0.33	-1.79	1.34
Pecuarios	-0.16	5.21	0.01	5.75
Energéticos y Tarifas	-1.99	9.09	-0.05	7.93
Energéticos	-3.00	11.60	-0.15	8.87
Tarifas Autorizadas	0.05	4.54	0.14	6.10

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 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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, 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	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
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales	55 56251500 x 1451	ruribe@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	Gerente Análisis 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
--------------------	---	---------------------	--