

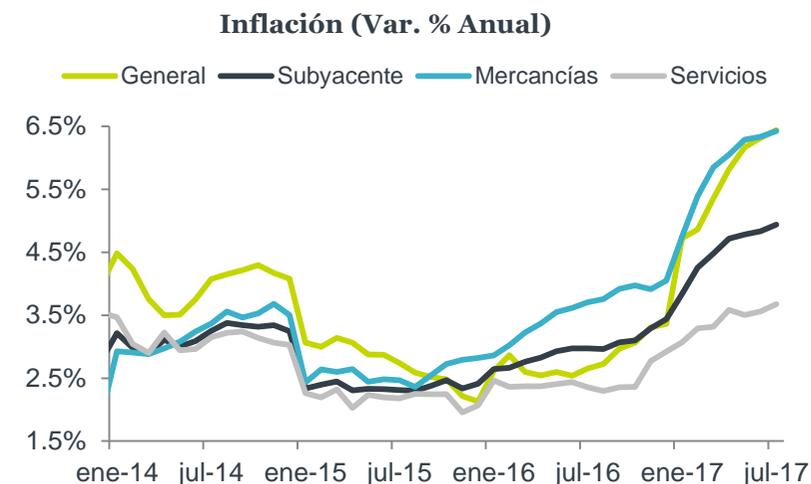


# ¡Econotris!

# BX+

## INFLACIÓN JULIO: ¡CUANDO CALIENTA EL SOL!

- NOTICIA:** Se publicó la inflación de México correspondiente al mes de julio. El dato arrojó una variación anual de 6.44% para el índice general, por encima del 6.37% estimado por el consenso (GFBX+: 6.40%). La inflación subyacente creció 4.94%.
- RELEVANTE:** El índice de precios superó nuestras expectativas en función de un mayor incremento a lo esperado del componente de frutas y verduras, mismas que han mantenido su tendencia alcista e, incluso, no descartamos que hayan incidido en el precio de algunas mercancías alimentarias. Por otro lado, la temporada vacacional generó mayores presiones en los precios de los servicios turísticos a las observadas hace un año.
- IMPLICACIÓN:** El precio de las frutas y verduras se ha incrementado por encima a lo estimado originalmente, por lo que cambiamos nuestro pronóstico para cierre de año de 5.90% a 6.00%. Derivado de un tono menos restrictivo por parte de Banxico y la expectativa de que la inflación comience a converger hacia su objetivo, esperamos que éste no anuncie cambios en la tasa (7.0%) el día de mañana.



Fuente: GFBX+/ INEGI.

### INFLACIÓN SE CALIENTA DURANTE JULIO: 6.44%

Esta mañana se publicó el **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)** correspondiente a julio. El dato arrojó una variación anual de 6.44% (GFBX+: 6.40%) y 4.94% para el índice general y subyacente<sup>1</sup>, respectivamente. Lo que se tradujo en su máximo nivel desde diciembre de 2008. Por otro lado, la mediana del consenso de analistas, 6.37%, quedó por debajo del indicador.

Por otro lado, el INEGI también publicó el **Índice Nacional de Precios al Productor (INPP)**. La lectura de julio reflejó una variación anual de 5.92% para el componente general (6.69% anterior), su menor nivel desde agosto del año pasado. En cuanto a las mercancías y servicios destinados al **consumo interno**, se publicó un crecimiento de 5.51% a/a (5.82% previo), lo que significó su segunda desaceleración consecutiva.

### SERVICIOS TURÍSTICOS AL ALZA POR VERANO

Derivado de la temporada de vacaciones de verano, los servicios relacionados al turismo, como el transporte aéreo, hoteles y los turísticos en paquete, presentaron presiones significativas mes a mes. Estos últimos aumentaron 9.71% m/m (vs. 8.2% m/m

<sup>1</sup> Excluye energéticos y productos agropecuarios debido a su volatilidad.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	17.96	18.20
<b>INFLACIÓN</b>	<b>6.44</b>	<b>6.00</b>
TASA DE REFERENCIA	7.00	7.00
TASA DE 10 AÑOS	6.87	7.14
PIB	1.80	2.10

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

Agosto 09, 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.

en 2016) y 7.75% a/a, lo que contribuyó a que el componente de servicios se acelerara en términos anuales al ascender de 3.56% en junio a 3.68% en julio.

### FRUTAS Y VERDURAS COMPENSAN BAJAS EN ENERGÉTICOS

El componente de energéticos extiende por un mes más su moderación, derivado de los retrocesos mensuales en productos como la gasolina (Magna -0.5%) y el gas LP (-2.46%), no obstante que el precio del petróleo se fortaleció 9.0% durante julio. En consecuencia, el componente de energéticos se desaceleró de 12.86% a 10.81%.

A pesar de lo mencionado arriba, el indicador no subyacente registró una expansión mensual (0.72%) y anual, al alcanzar 11.27% desde 11.09% previo. Lo anterior se explica por el dinamismo en las frutas y verduras, las cuales mantienen su tendencia al alza y alcanzaron una variación anual de 21.86%. Destacó el incremento en el precio del jitomate (21.80%), la papa (15.98%) y el tomate verde (18.68%) respecto a junio.

### CONTAGIO A MERCANCÍAS ALIMENTICIAS

El precio de las **mercancías alimenticias** continúa al alza de forma paralela al incremento en el precio de los productos agropecuarios, no descartamos que el esto se deba a que los últimos se utilizan como insumo para la producción de los primeros. El precio de dichas mercancías presentó una variación superior a la registrada en junio al colocarse en 7.25%.

Por otro lado, los retrocesos mensuales en las mercancías **no alimenticias** se explican por la temporada de descuentos de verano, aunque llama la atención que la tasa anual de éstas hila su segunda desaceleración al hilo, posiblemente reflejando una disolución del efecto traspaso del tipo de cambio ante el reciente fortalecimiento de la moneda nacional frente al dólar.

### NUEVO PRONÓSTICO: 6.00% INFLACIÓN DESDE 5.90%

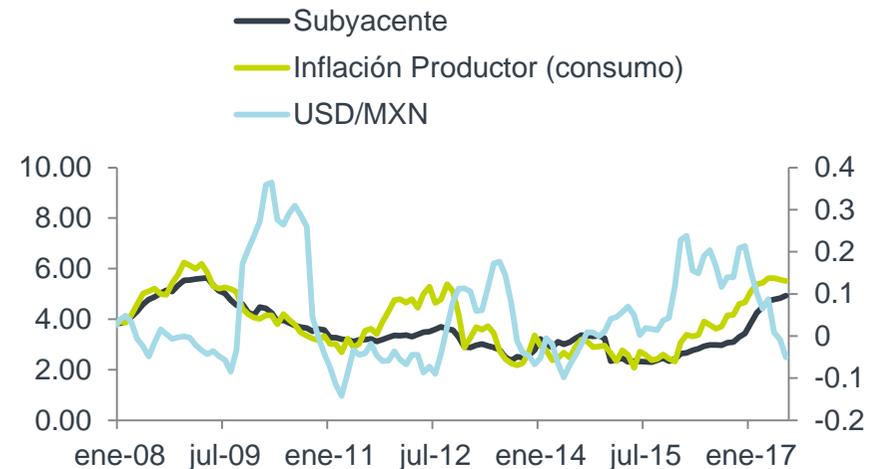
Reconociendo que el precio de las frutas y verduras se ha expandido de una manera más agresiva a lo estimado originalmente, cambiamos nuestro pronóstico para la inflación al cierre de año de 5.90% a 6.00%; además, esperamos que el precio de la canasta básica alcance su mayor nivel en agosto para posteriormente empezar a convergen hacia el objetivo de Banxico (Ver: [Nuevo Pronóstico Inflación](#)).

Por otro lado, esperamos que Banxico mantenga la tasa de referencia en 7.0% en su anuncio de política monetaria programado para mañana. Esto, ante un tono menos restrictivo por parte del mismo banco central y la expectativa de que la inflación comience a desacelerarse.

### Inflación (Var. %)

	Julio 2017		Junio 2017	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
<b>General</b>	0.38	6.44	0.25	6.31
<b>Subyacente</b>	0.27	4.94	0.30	4.83
Mercancías	0.12	6.42	0.32	6.33
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.40	7.25	0.47	6.90
No Alimenticias	-0.12	5.73	0.19	5.86
Servicios	0.40	3.68	0.29	3.56
Vivienda	0.19	2.56	0.21	2.57
Educación	0.12	4.32	0.07	4.37
Otros	0.70	4.66	0.45	4.35
<b>No Subyacente</b>	0.72	11.27	0.09	11.09
Agropecuarios	2.49	11.98	0.42	8.42
Frutas	5.69	21.86	0.70	13.69
Pecuarios	0.54	6.46	0.25	5.45
Energéticos	-0.41	10.81	-0.12	12.86
Energéticos	-0.78	13.07	-0.24	15.20
Tarifas Eléctricas	0.26	6.99	0.09	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, 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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	<a href="mailto:gromeroq@vepormas.com">gromeroq@vepormas.com</a>
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:jtorroella@vepormas.com">jtorroella@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1465	<a href="mailto:vuribeb@vepormas.com">vuribeb@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONÓMICA**

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:bavila@vepormas.com">bavila@vepormas.com</a>

**COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--