



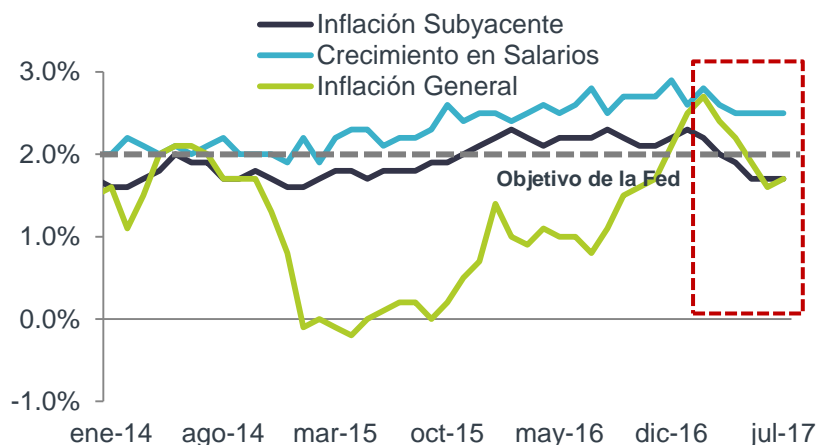
- **NOTICIA:** En EUA, la inflación general durante julio registró un crecimiento anual de 1.7%, ligeramente inferior al 1.8% estimado por el consenso de analistas y superior al 1.6% anterior. El índice subyacente se mantuvo en 1.7% respecto a julio de 2016 y presentó una variación de 0.1% contra el mes previo.

- **RELEVANTE:** Nuevamente, una menor dinámica en energéticos particularmente de gas natural, explica que la inflación se aleje del objetivo de la Reserva Federal. Incluso, se trata de la tercera ocasión consecutiva para la inflación general que se ubica debajo del 2.0%.

- **IMPLICACIÓN:** Pese a los bajos niveles del indicador, la Fed espera un alza adicional en 2017, aunque recientemente algunos miembros han expresado su preocupación. El mercado espera con un 33.6% (38.1% anterior) que esto suceda en diciembre.

- **MERCADO:** El dato se publicó dentro de un contexto de tensiones geopolíticas entre Corea del Norte y EUA, que ha provocado una menor aversión al riesgo en días recientes. Considerando lo anterior, el índice dólar revirtió sus avances de 0.1% contra la canasta de monedas para retroceder 0.4% tras la publicación, lo que llevó a una baja de siete centavos en el tipo de cambio peso-dólar, que tocó un nivel de \$17.91.

**Inflación al Consumidor (Var. % Anual)**



Fuente: GFBX+/ BLS

### PRECIOS AL CONSUMIDOR EN JULIO 1.7%

Esta mañana, la Oficina Laboral de Estadísticas de Estados Unidos publicó la inflación al consumidor correspondiente a julio de 2017, la cual se ubicó a tasa anual en 1.7% para el índice general, ligeramente inferior al 1.8% estimado por el consenso de analistas y superior al 1.6% anterior. En términos mensuales ajustados por estacionalidad, la variable avanzó 0.1% respecto a junio.

En cuanto al índice subyacente - aquella que excluye alimentos y energéticos-, se mostró una variación de 1.7% respecto a julio de 2016, en línea con los estimados y el dato anterior. En términos mensuales, se observó un crecimiento de 0.1% (0.2% esperado).

Es de mencionar que, es la tercera y cuarta ocasión consecutiva en las variaciones anuales del indicador general y subyacente, respectivamente, que se ubica por debajo del objetivo de 2.0% de la Reserva Federal (Fed).

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	17.88	18.20
INFLACIÓN	6.44	6.00
TASA DE REFERENCIA	7.00	7.00
TASA 10 AÑOS	6.83	7.14
PIB	1.80	2.10

**Alejandro J. Saldaña B.**  
 asaldana@vepormas.com  
 56251500 Ext. 1767

Agosto 11, 2017

@AyEveporMas



CATEGORÍA  
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA: ¡Un TRIS!



OBJETIVO DEL REPORTE  
Comentario breve y oportuno  
de un evento sucedido en el  
día.

## ENERGÉTICOS PRESIONAN A LA BAJA

El comportamiento de los energéticos se mantiene a la baja, registrando una variación mes a mes negativa de 0.1% en función del retroceso en los servicios energéticos, como el gas natural (-2.3%) que más que compensaron la estabilidad (0.0%) en el componente de *commodities* energéticos, a pesar de que al interior de estos últimos la gasolina y el petróleo tuvieron un comportamiento mixto.

## VIVIENDA SIGUE SOPORTANDO PRECIOS SUBYACENTES

Por otro lado, el componente subyacente mantiene una expansión moderada y registró durante julio un crecimiento mensual por cuarto mes al hilo. Aunque sus componentes siguen registrando caminos divergentes.

Por un lado, el precio de los **servicios** sigue registrando avances en todos los rubros (vivienda, cuidado de la salud y transporte). Destacando al interior la medición de vivienda (uno de los componentes con mayor peso) que, a pesar de un modesto avance mensual (0.1%), su variación anual se encuentra muy por encima del resto de la inflación al ubicarse en 3.2% en términos anuales.

Por el otro lado, la mayoría de la **mercancías** (*commodities* no energéticos ni alimentarios) registran un pobre desempeño en las últimas lecturas, como es el caso de vehículos nuevos y usados y las vestimentas (a pesar de una variación m/m marginalmente positiva durante julio), con excepción de los artículos de cuidado de la salud (+1.0% m/m y 3.7% a/a). No descartamos que el precio de vehículos refleje una moderación en las ventas de autos nuevos en EUA y que otras mercancías pudieran estar afectadas por la mayor competitividad ante el desarrollo del comercio electrónico.

## ¿UN ALZA MÁS EN 2017?

La Reserva Federal dejó sin cambios la tasa de interés en su última junta; sin embargo, el organismo espera realizar un ajuste adicional de 25 pbs. en lo que queda del año, sujeto al desempeño de indicadores como la inflación al consumidor. Si bien la Fed espera que ésta regrese a su objetivo de 2.0% en función de la expectativa de que la baja en la tasa de desocupación termine por generar ajustes salariales que, a su vez, presionarán el nivel de precios, todavía no hay evidencia de que este mecanismo esté en marcha y, de hecho, son más de uno los miembros de la Fed que han expresado su preocupación respecto al relativamente bajo nivel de precios de la economía. El mercado, por su parte, espera que el ajuste se dé en diciembre aunque con un 33.6% de probabilidades (38.1% ayer).

## REACCIÓN DEL MERCADO

El dato se publicó dentro de un contexto de tensiones geopolíticas entre Norcorea y EUA que ha provocado una menor aversión al riesgo en días recientes, favoreciendo monedas duras sobre emergentes y la demanda por otros activos de refugio como el oro y los *treasuries*.

- **Mercado de Bonos:** El rendimiento de los bonos del tesoro americano a 10 años cayó 0.9 pbs. hasta 2.19% inmediatamente al publicarse las cifras de inflación, siguiendo la caída en las probabilidades de un alza en la tasa por parte de la Fed para diciembre, aunque minutos después mostró un sesgo marginalmente al alza.
- **Mercado de Divisas:** El índice dólar mostraba una apreciación de 0.1% contra la canasta de divisas previo a la publicación, que se revirtió al conocerse la información para mostrar un retroceso de hasta 0.4%. En esta línea, el USDMXN cayó siete centavos para ubicarse en \$17.91.
- **Mercado de Accionario:** Los futuros accionarios estadounidenses borraron el sesgo negativo que presentaban en la madrugada e, incluso, el S&P se inclinó 0.1% al alza (DJI sin cambios) ante una perspectiva de que la Fed difícilmente subirá tasas en otra ocasión este año.

## Inflación al Consumidor (Var. % Mensual)

	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	Var. % Anual
General	-0.3	0.2	-0.1	0.0	0.1	1.7
Alimentos	0.3	0.2	0.2	0.0	0.2	1.1
Energía	-3.2	1.1	-2.7	-1.6	-0.1	3.4
Gasolina	-6.2	1.2	-6.4	-2.8	0.0	3.0
Petróleo	-0.8	-0.3	-2.8	-3.7	-2.0	3.6
Subyacente	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	1.7
Commodities	-0.3	-0.2	-0.3	-0.1	-0.1	-0.6
Servicios	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	2.4

Fuente: GFBX+ / BLS.

## ¿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 Alvarez, 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:gromerog@vepormas.com">gromerog@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>
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:mp Ramirez@vepormas.com">mp Ramirez@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>
--------------------	---	---------------------	--