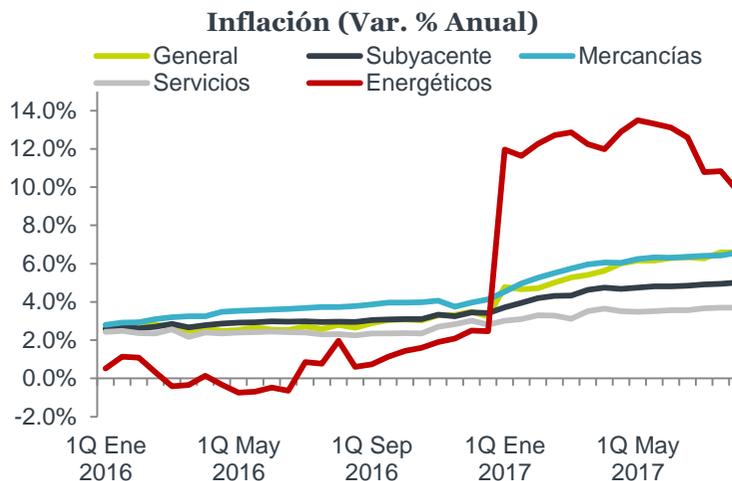




- **NOTICIA:** Se publicó la inflación de México correspondiente a la primera quincena de agosto. El dato arrojó una variación anual de 6.59% para el índice general, superior al 6.50% estimado por el consenso (GFBX+: 6.54%). La inflación subyacente creció 5.02%.
- **RELEVANTE:** Los avances q/q en la subyacente respondieron a una nueva alza en mercancías alimenticias, al tiempo que también se vieron incrementos en las no alimenticias (después de las rebajas de verano) y la educación (inicio de clases); mientras que la no subyacente obedeció a una nueva alza en agropecuarios y al primer avance, tras tres quincenas de caídas, en energéticos.
- **IMPLICACIÓN:** Esperamos que durante este mes la inflación alcance su máximo, para así encaminarse lentamente hacia el objetivo de Banxico, soportando que la tasa se mantenga en 7.0% para lo que resta del año.



Fuente: GFBX+/ INEGI.

### INFLACIÓN 1Q AGOSTO EN 6.59%

Esta mañana se publicó el **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)**, correspondiente a la primera quincena de agosto. El dato arrojó una variación anual de 6.59% (GFBX+: 6.54%) y 5.02% para el índice general y subyacente<sup>1</sup>, respectivamente. La mediana del consenso de analistas, fue de 6.50% por lo que la cifra sorprendió negativamente.

### SUBYACENTE ROMPE 5.0%

El componente subyacente alcanzó 5.02% a/a, algo que no se veía desde julio de 2009. La presión en dicho índice se debe en gran medida al desempeño de las mercancías (ver tabla), ya que la tasa de servicios presentó cambios más modestos.

Dentro de las primeras, sigue destacando el rubro de **alimentos, bebidas y tabaco** (7.57%), que siguen respondiendo de forma importante al incremento, entre otros, de los productos de origen agrícola ya que estos últimos forman parte de sus insumos; mientras que las mercancías **no alimenticias** han reflejado mayor estabilidad, reflejando un menor efecto traspaso del tipo de cambio y no obstante que en términos quincenales éstas se incrementaron de forma importante (0.53%) ante el fin de las rebajas de verano (factor estacional).

Para los **servicios**, que siguen creciendo aunque a un menor ritmo que las mercancías, los ajustes en los servicios educativos ante el inicio del nuevo ciclo escolar provocaron una aceleración tanto a tasa anual como quincenal en el componente de educación, mismo que se vio parcialmente compensada por los retrocesos en genéricos relacionados al turismo. Destacaron variaciones quincenales de componentes como: Universidad (1.69%), servicios turísticos en paquete (-7.77%) y transporte aéreo (-13.70%).

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

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	17.69	18.20
<b>INFLACIÓN</b>	<b>6.59</b>	<b>6.00</b>
TASA DE REFERENCIA	7.00	7.00
TASA DE 10 AÑOS	6.80	7.09
PIB	1.80	2.10

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

Agosto 24, 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.

## FRUTAS Y VERDURAS NO DETIENEN AVANCES

En línea con lo observado prácticamente a lo largo de lo que va del año, el componente de **frutas y verduras** sigue llevando al alza al indicador agropecuario al alcanzar un incremento anual de 27.22% vs. 25.82% previo. Quincenalmente, tanto frutas como verduras lograron su 12º incremento consecutivo. Destacaron en la última lectura variaciones en productos como el jitomate (4.53%) y la cebolla (16.99%).

No obstante la aceleración anual en los productos agropecuarios, el componente **no subyacente** mostró una desaceleración respecto a la lectura previa en respuesta al comportamiento de los energéticos y tarifas, a pesar de que las variaciones quincenales genéricas como la gasolina magna (0.41%) y el gas LP (2.18%) llevaron al componente de energéticos a registrar su primer aumento quincenal tras tres caídas consecutivas.

## RETROCEDEN ENERGÉTICOS

A nivel quincenal, el apartado de **energéticos** presentó una desaceleración de 0.29% quincenal. En el rubro de gas LP se presentaron las mayores caídas (1.19%), seguido de gasolina alto y bajo octanaje (-0.14% y 0.09% respectivamente). Otros elementos que restaron presiones a la inflación fueron automóviles (-0.24%) y pan dulce (-1.08%).

## ESTIMAMOS PICO EN AGOSTO

Esperamos que durante el mes de agosto la inflación alcance su máximo en el año, para posteriormente iniciar una lenta convergencia hacia el objetivo determinado por Banxico (3% +/- 1%), el cual anticipamos será alcanzado a finales de 2018. Reconocemos como riesgos a nuestro pronóstico de 6.00% para fin de año el comportamiento de las frutas y verduras dada su volatilidad.

En línea con lo mencionado en el párrafo anterior, no prevemos más ajustes en la tasa de referencia por parte del banco central en lo que resta del año, por lo que esta cerraría en 7.0%.

### Inflación (Var. %)

	1Q Ago 2017		2Q Jul 2017	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
<b>General</b>	0.31	6.59	0.25	6.59
<b>Subyacente</b>	0.20	5.02	0.06	4.95
Mercancías	0.41	6.58	0.09	6.43
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.26	7.57	0.17	7.26
No Alimenticias	0.53	5.76	0.01	5.75
Servicios	0.02	3.70	0.05	3.69
Vivienda	0.10	2.60	0.09	2.57
Educación	1.03	4.55	0.06	4.33
Otros	-0.38	4.60	-0.01	4.68
<b>No Subyacente</b>	0.64	11.60	0.82	11.89
Agropecuarios	0.87	14.43	2.11	13.53
Frutas	1.64	27.22	5.04	25.82
Pecuarios	0.36	7.28	0.28	6.70
Energéticos y Tarifas	0.49	9.80	0.00	10.83
Energéticos	0.62	11.26	-0.10	13.06
Tarifas Autorizadas	0.26	7.28	0.16	7.07

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, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, 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: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>
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:dlniguez@vepormas.com">dlniguez@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>
--------------------	---	---------------------	--