

CATEGORÍA: Económico **OBJETIVO DEL REPORTE:** Dar a conocer un indicador alternativo de inflación correspondiente al segmento de la clase media de la CDMX

“Si quieres conocer el valor del dinero, trata de pedirlo prestado”

Benjamín Franklin

Mariana Ramírez
mprimirez@vepormas.com
56251500 Ext. 1725

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

Junio 01, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Indicador Alterno de Inflación

El indicador de Inflación CDMX Bx+ calcula las variaciones mensuales de precios de una canasta de bienes y servicios para la clase media de la CDMX (\$50 mil promedio al mes por hogar). Se trata de un indicador alternativo al publicado por el INEGI (Ver Gráfica 1) ya que atiende a un segmento en particular de la población. El objetivo de la nota es ayudar a la toma de decisiones de inversión mediante el conocimiento de los rendimientos reales (descontando inflación) en la creación de patrimonio.

Artículos para el Hogar Presionan Precios en Mayo: 0.58% m/m%

Tras una moderación en abril (efecto por [Semana Santa](#)), el índice se expandió durante mayo derivado del comportamiento en:

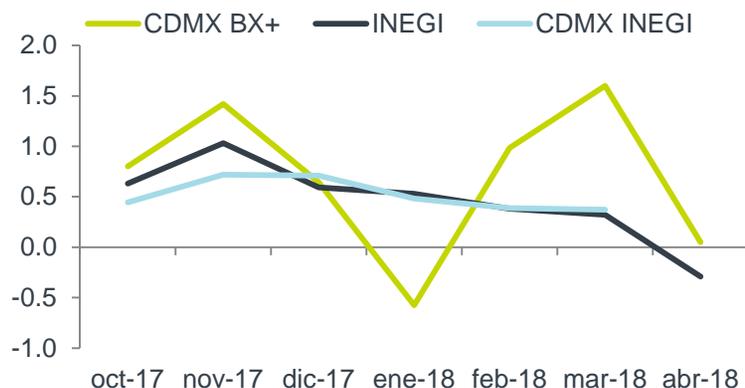
- + **Artículos para el hogar.** Concretamente, la expansión se reflejó en componentes como los **electrodomésticos** (lavadoras +25.0% m/m) y **muebles** (recámaras +21.4% m/m), los cuales compensaron las caídas en blancos (-3.3% m/m) como sábanas y cobijas. Posiblemente, el aza en los precios derivó del fin de una temporada prolongada de descuentos en tiendas departamentales y previo al Hot Sale (el levantamiento de precios se realizó previo a dicho evento).
- + **Vivienda.** Al interior de este componente, se registraron crecimientos mensuales en tres de los cuatro rubros, destacando las **rentas** (+1.22% vs. -1.75% m/m anterior) y energéticos, como el **gas LP** (+3.1% m/m).
- + **Supermercado.** Los **alimentos** para ser consumidos en el hogar tuvieron su mayor expansión en cinco meses (+1.66% m/m), destacando productos como: pollo (+15.15%), cebolla (+23.26%) y piña (+26.85%). Por otro lado, los artículos de **limpieza del hogar** también se presionaron por las alzas en los precios de papel aluminio, jabón de barra e insecticidas, entre otros.

Tabla 1. Inflación CDMX Bx+ Por Componentes

	Var. % Mensual			
	feb-18	mar-18	abr-18	may-18
Total	1.0	1.6	0.05	0.58
Supermercado	0.5	1.7	0.9	1.3
Alim. y beb. Fuera del Hogar	-0.2	6.3	1.3	-0.1
Transporte	0.5	2.8	0.0	0.0
Mantenimiento del hogar	-0.2	0.6	0.0	0.1
Servicios personales	11.0	0.0	0.0	0.0
Medicamentos	1.5	0.7	-0.5	0.8
Educación	0.0	0.0	0.0	0.0
Vivienda	-6.0	1.4	-1.2	1.3
Telefonía	-6.6	0.2	0.0	0.6
Ropa, calzado y accesorios	27.4	-4.9	0.0	-1.8
Artículos del Hogar	10.3	-6.5	1.0	5.3
Esparcimiento y cultura	3.9	5.4	-1.1	1.0
Trámites y otros serv. Gobierno	-3.7	0.0	0.0	0.0

Fuente: GFBx+.

Gráfica 1. Evolución de la Inflación CDMX Bx+ (m/m%)



El dato de abril del INEGI corresponde a pronóstico. Fuente: GFBx+/ INEGI.

Nota 1. Los índices del INEGI y de Bx+ difieren por su metodología. La distribución del gasto de la clase media de la capital del país es diferente a la correspondiente al INEGI, por lo que los pesos de cada segmento no son iguales (ver metodología adelante).

Subsidios Eléctricos No Aplican en Cdmx

Adicional a lo mencionado en la Nota 1 acerca de las diferencias entre el índice de Bx+ y aquel publicado por el INEGI, es importante considerar la entrada en vigor del inicio de temporada cálida en algunas ciudades del país durante mayo, lo que conllevó a la aplicación de subsidios a las tarifas eléctricas en dichas poblaciones, por lo que el componente de electricidad del INPC retrocedió 22.32% m/m (ver: [Inflación 1Q Mayo](#)).

Presiones Cambiarias: Alerta en Inflación

Consideramos que el balance de riesgos para la inflación al consumidor ha tendido a deteriorarse en las últimas semanas. Lo dicho en función de la alta volatilidad observada en mercados financieros, particularmente el cambiario, donde el USDMXN ha registrado una depreciación de 6.1% y oscilaciones intradía de hasta 47 cts. en lo que va de mayo.

Dicho comportamiento del tipo de cambio responde a un contexto de fortalecimiento generalizado del dólar (expectativas de mayores tasas de interés en EUA), así como a la renegociación del TLCAN y en menor medida, la incertidumbre que ha generado el proceso electoral en nuestro país (ver: [Elecciónmetro](#)).

En este entorno, los precios al consumidor están en riesgo de presionarse a través de los bienes cuyos precios se determinan de forma externa (mercancías importadas), aun tomando en cuenta que esto puede tardar en materializarse entre seis y nueve meses. Además, consideramos que se vería un efecto asimétrico a través de la población derivado de que los segmentos con mayores ingresos tienden a consumir una mayor cantidad de dichas mercancías.

Metodología para Cálculo de Inflación CDMX Bx+

Tabla 2. Ponderadores de Gasto

Concepto	GFBx+
AyB ¹ Dentro del Hogar, Cuidado Personal, etc.	20.74
Vivienda	17.06
Educación	12.36
Transporte	11.42
Alimentos y Bebidas Fuera del Hogar	9.55
Mantenimiento del Hogar	9.14
Ropa y Accesorios	5.13
Cultura y Esparcimiento	4.99
Salud	3.36
Telecomunicaciones	2.07
Servicios Personales	1.74
Muebles y Electrodomésticos	1.38
Licencias, títulos, pago de derechos, tenencia y verificación	1.06

¹ Alimentos y Bebidas. Fuente: GFBx+.

Canasta Agrupada en 13 Componentes

La Inflación CDMX Bx+ considera alrededor de 600 bienes y servicios agrupados en 13 componentes (ver tabla 1). El muestreo de juicio no probabilístico se realizó con más de 60 fuentes de información de comercios afiliados a la ANTAD, Cámaras de Comercio y tiendas especializadas. Es de mencionar que, dichos comercios fueron seleccionados con base en la preferencia de la clase media de la CDMX para adquirir los artículos. Finalmente, en el levantamiento, se persigue mantener consistencia en las características de los bienes y servicios (i.e. calidad, cantidad, presentación), para así garantizar que las variaciones en precios no estén incididas por cambios en éstas.

Ponderadores de Gasto Adecuados al Segmento

Para su cálculo se incorporan ponderadores de gasto conforme a una encuesta levantada por GFBx+ para el segmento de interés en el periodo que abarcó del 12 de octubre del 2017 al 3 de noviembre de 2017, misma que cumple los requerimientos técnicos de la teoría central del límite. Los resultados de nuestro sondeo arrojaron que la mayor proporción del gasto por hogar se realiza en bienes adquiridos en el supermercado, vivienda y educación (ver tabla 2).

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