Econotris: Inflación MX: Debuta Nueva Canasta

CATEGORÍA: Económico **OBJETIVO DEL REPORTE:** Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

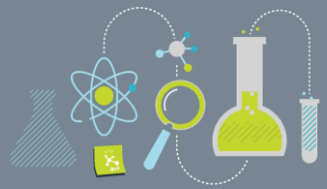
MÉXICO

Var. que Afecta	Actual	2018E
Tipo de Cambio	18.82	18.75
Inflación	**4.81**	**4.20**
Tasa de Referencia	7.75	7.75
PIB	2.7	2.20
Tasa de 10 Años	7.79	8.08

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

Agosto 23, 2018

@AyEVeporMas



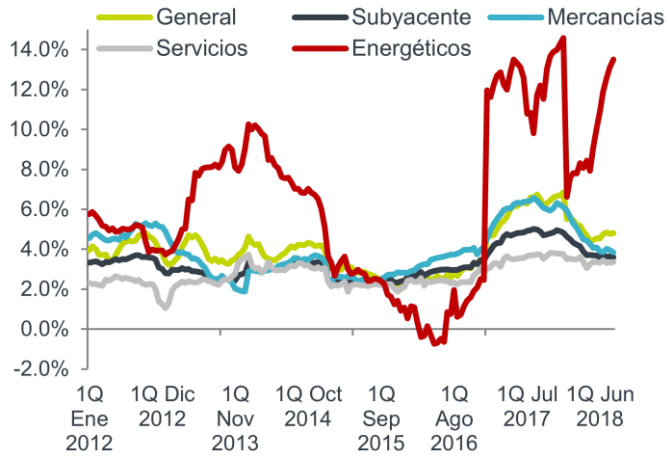
Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

• **Noticia:** La inflación de México de la 1a quincena de agosto de 2018 creció 4.81% a/a para el índice general, por encima del 4.74% estimado por el consenso, pero en línea con el de GFBX+. La inflación subyacente se expandió 3.60% a tasa anual, marginalmente superior a nuestra proyección (3.59%). Hay que recordar que las cifras reveladas cuentan con el cambio en año base y la medición de la canasta básica.

• **Relevante:** En cierta medida, la aceleración en la variación anual se explicó por la mayor ponderación de elementos no subyacentes en la canasta (i.e. energéticos y agropecuarios), ya que el componente subyacente se desaceleró por segunda quincena. La variación quincenal reflejó efectos estacionales por el nuevo ciclo escolar (universidad +2.05%), entre otros (fin de temporada de descuentos).

• **Implicación:** Debido a que la transición en México y la negociación del TLCAN han generado mayor optimismo respecto a meses previos, consideramos menores probabilidades de un ajuste en la tasa objetivo por parte de Banxico. Sin embargo consideramos que hay que seguir de cerca la evolución de éste y otros factores de riesgo (e.g. Fed, energéticos).

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



Fuente: GFBX+ / INEGI.
*Subyacente: el componente excluye alimentos y energéticos.

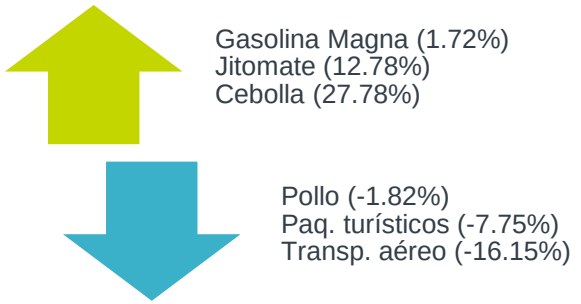
Lectura Afectada por Nueva Metodología

Como se mencionó en otra nota (ver INEGI Afina Medición), el INEGI publicó una nueva canasta básica y un cambio en el año base del INPC, por lo que **la variación del indicador en la 1Q de agosto se ve alterada al comparar dos canastas diferentes** (entrada y salida de genéricos, cambios en sus pesos). Particularmente, el INPC se aceleró a tasa anual, derivado de que componentes como gasolinas y productos agropecuarios registraron un mayor dinamismo en relación a la quincena previa, todos ellos al interior del índice no subyacente el cual tiene una mayor ponderación en la canasta nueva.

Agosto: Mes Altamente Estacional

Al interior del componente de servicios, destacó el avance q/q en los educativos ante el inicio del nuevo ciclo escolar, que conllevó a un ajuste en colegiaturas (universidad +2.05%, preparatoria +2.29%); por otro lado, los servicios relacionados al turismo (ver gráfico 2) sufrieron ajustes a la baja ante el fin del periodo vacacional. Finalmente, típicamente tiene lugar en la 1Q de agosto el fin de la temporada de descuentos en algunos comercios, lo cual es consistente con el rebote quincenal (0.33%) en el rubro de mercancías no alimenticias. **Es importante recordar que las variaciones en los genéricos pudieron verse además incididas por los cambios mencionados en la misma**.

Figura 1. Variaciones Destacadas (Var. % Quincenal)



Menor Probabilidad de Alza en Tasas

Será importante seguir de cerca la evolución de factores que potencialmente pueden generar incertidumbre y, consecuentemente, volatilidad en los mercados financieros como los son la renegociación del TLCAN, las disputas comerciales globales, las políticas públicas que serán adoptadas por la siguiente administración en México y el ritmo de normalización de la política monetaria en EUA. Éstos, aunados a las condiciones de holgura en la economía doméstica, la posibilidad de que los precios de los energéticos mantengas su tendencia alcista y la volatilidad en productos agropecuarios, son factores de riesgo que incidirán en las próximas decisiones de política monetaria.

Pese a que la nueva canasta puede estar expuesta a mayor volatilidad, pero debido a que la transición del ejecutivo federal en México y la negociación del TLCAN han generado un mayor optimismo en relación a meses previos, consideramos que las probabilidades de un ajuste en la tasa objetivo por parte de la autoridad monetaria han disminuido.

“Será importante seguir de cerca la evolución de factores que pueden generar incertidumbre (…), como la renegociación del TLCAN, las disputas comerciales globales, las políticas públicas adoptadas por la siguiente administración en México y el ritmo de normalización de la política monetaria en EUA”.

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").

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Miriam Gómez Romero, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito, Maricela Martínez Álvarez y 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 Criterio	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	
Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@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			
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	dIniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales / Aeropuertos / Aerolíneas / Hoteles / Transporte	55 56251500 x 1451	ruribe@vepormas.com
Miriam Gómez Romero	Analista Fibras	55 56251500 x 1453	mgomez@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandezo@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com
Estrategia Económica			
Mariana Paola Ramírez Montes	Subdirector 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
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	pgutierrez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com
Comunicación y Relaciones Públicas			
Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com