

# Rumbo Económico

## EEUU: Persiste Debilidad en la Inflación

Elaborado por: Janneth Quiroz y Alessandra Ortiz

- **El Índice de Precios al Consumidor avanzó 0.1% mensual en julio**, aumentando respecto al mes anterior, pero por debajo del estimado de 0.2%.
- **De manera anual, la inflación fue de 1.7% por debajo del esperado de 1.8%**, luego de que los precios del gas mostraran una contracción acentuada.
- **Posterior a la publicación del dato, el índice del dólar cayó 0.32% mientras que el Treasury 10 años se contrajo 1 punto base a 2.20%.**
- **Mantenemos nuestra expectativa de que no habrá un incremento en la tasa de referencia en lo que resta del año.**

### La inflación avanzó 0.1% mensual en junio

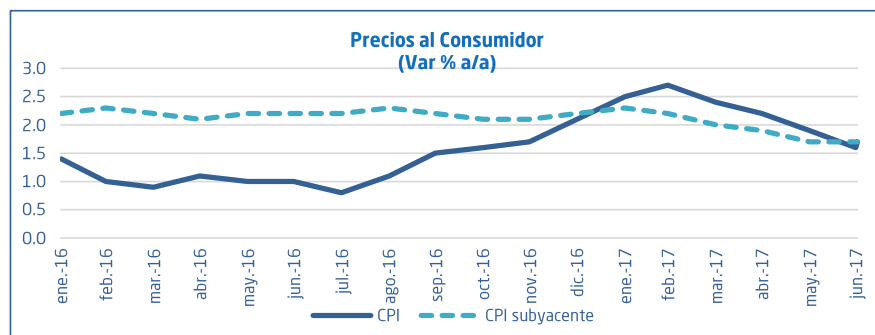
Durante el mes de julio, el índice de precios al consumidor en EE.UU., aumentó 0.1% en su comparativo mensual (m/m), hilando su segundo mes de avances consecutivos (mayo -0.1% y junio 0.0%). No obstante, el incremento se ubicó por debajo del estimado por el consenso de 0.2% m/m. Al interior del índice los componentes que registraron un mayor avance fueron los precios de los alimentos (+0.2% m/m), de electricidad (+0.4% m/m), productos de atención médica (+1.0% m/m), vestimenta (+0.3% m/m) y servicios de transportación (+0.2% m/m). Algunos componentes aún siguen mostrando cierto rezago y debilidad, pero ésta fue menor respecto a junio. Entre ellos: Productos energéticos 0.0% (vs -2.7% m/m en junio), gasolina 0.0% (vs -2.8% m/m) y servicios de energía -0.2% (vs -0.5% m/m). Por su parte, entre los componentes que impactaron negativamente en el índice están: servicios de gas (-2.3% m/m) y los de nuevos vehículos -0.5% m/m, que registraron su mayor caída desde agosto del 2009. En tanto, el componente subyacente se mantuvo en 0.1% m/m por cuarto mes consecutivo.

### De manera anual la inflación fue de 1.7% por debajo del estimado de 1.8%

En su comparativo anual (a/a), los precios al consumidor avanzaron 1.7% desde 1.6% el mes anterior, pero contrastando con el estimado de 1.8%. Al interior del índice, los precios de los alimentos subieron 1.1% a/a, productos energéticos +3.1% a/a, gasolina +3.0% a/a y servicios de gas +7.5% a/a. Por su parte, el componente subyacente continuó en 1.7% a/a por tercer mes consecutivo, con los precios de los servicios aminorando las caídas en los precios de los bienes duraderos. Al interior, los nuevos vehículos disminuyeron 0.6% a/a, los autos usados -4.1% a/a y vestimenta -0.4% a/a; en contraste, los servicios generales aumentaron 2.4% a/a, los servicios de transportación +3.2% a/a y servicios médicos +2.3% a/a (ver gráfica).

### Rumbo Económico

El reporte del día de hoy muestra aún cierta debilidad en el nivel general de precios. Destaca que los precios de los *commodities* contribuyeron de manera positiva en la inflación durante el mes de julio, sin embargo, la moderación en las compras de bienes duraderos, en especial de automóviles, podría minar el avance del componente hacia adelante. Posterior al reporte, las probabilidades por parte del consenso de Bloomberg para ver un incremento en la tasa de referencia hacia el cierre de año disminuyeron a 33% desde 41% observadas la semana pasada. Por nuestra parte, consideramos que el siguiente movimiento de la Reserva Federal estará relacionado con la hoja de balance y que pospondrá el ciclo de alza de tasas hasta el siguiente año.



Fuente: Elaboración propia con datos del BLS y Census Bureau. Variación anual. Julio 2017.

## Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

---

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	<a href="mailto:crgonzalez@monex.com.mx">crgonzalez@monex.com.mx</a>
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
P. Alessandra Ortiz Rodríguez	Analista Económico	T. 5231-0200 Ext. 0793	<a href="mailto:paortizr@monex.com.mx">paortizr@monex.com.mx</a>
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	<a href="mailto:fbolanos@monex.com.mx">fbolanos@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	<a href="mailto:jcaudillo@monex.com.mx">jcaudillo@monex.com.mx</a>
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

---

### Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.