



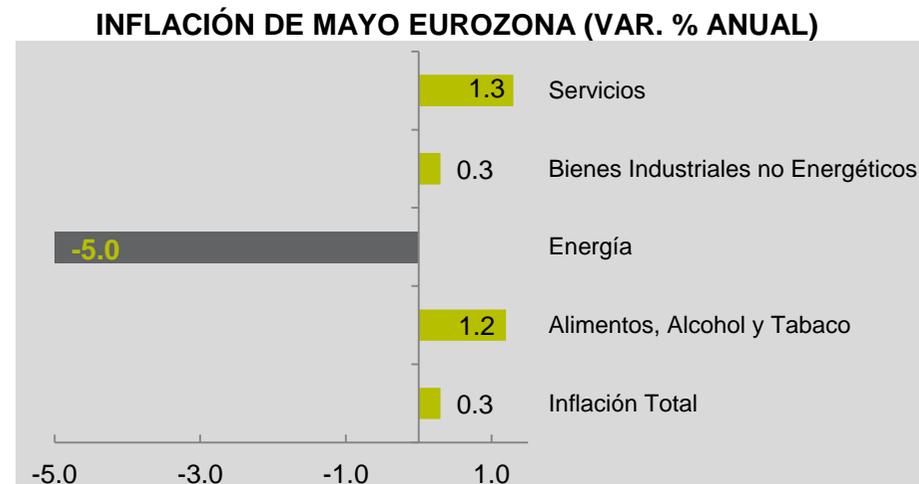
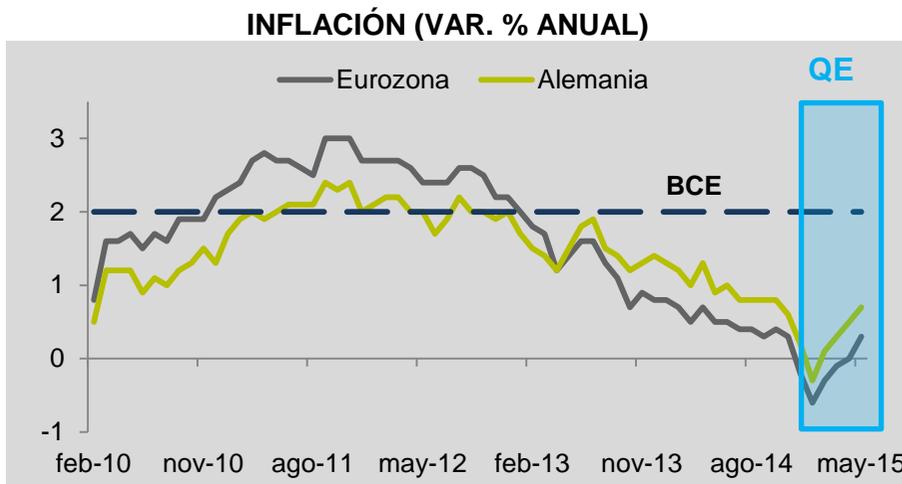
LA NOTICIA: INFLACIÓN IMPULSADA POR MEJOR DESEMPEÑO EN SERVICIOS

En la Eurozona (19 países), la Oficina Federal de Estadísticas de la Unión Europea (Eurostat) dio a conocer que la inflación preliminar para el mes de mayo se ubicó en 0.3% anual, lo cual estuvo por encima del 0.2% que esperaba el mercado. En abril los precios al consumidor no presentaron ninguna variación con respecto al mes homólogo de 2014 (0%). Los precios al consumidor aumentaron por primera vez en seis meses. Asimismo, la inflación subyacente para el mismo mes se ubicó en 0.9%. El resultado mostró una mejoría con respecto al indicador de abril, el cual marcó 0.6% y fue mejor al 0.7% esperado por el consenso.

En cuanto a los principales componentes de la inflación, los servicios se mantuvieron estables respecto a abril (1.3%), Alimentos, Alcohol y Tabaco mejoró marcando un avance de 1.2% desde el 1.0% previo. Después lo siguieron los bienes industriales no energéticos (0.3%, comparado con el 0.1% del periodo anterior) y la energía que permanece marcando variaciones negativas, aunque mejor a las cifras anteriores, (-5.0% desde el -5.8% del mes previo). El comportamiento de los componentes se muestra en la gráfica de abajo.

De acuerdo al índice armonizado de los precios al consumidor (HICP) el componente de servicios es el que tiene un mayor peso en la inflación total con 43.5%, seguido de los bienes industriales no energéticos con 26.3%, alimentos, bebidas y tabaco (19.7%) y energía (10.6%).

En Alemania también se dio a conocer la inflación al consumidor preliminar de mayo, la cual se ubicó en 0.7%, en línea con lo esperado por el consenso y superior al 0.5% de abril. El comportamiento se vio apoyado por un mejor comportamiento en los precios de servicios (1.5%) y de alimentos (1.4%, anual). Sin embargo los precios de los bienes energéticos continúan mostrando una tendencia negativa, en mayo cayeron 5.0%.



Fuente: GFBX+/ Bloomberg / Eurostat.

IMPACTO: POSITIVO, MEJOR DINAMISMO EN LA DEMANDA INTERNA

La publicación de esta mañana confirma un mejor dinamismo en los precios al consumidor, impulsados especialmente por los servicios. Ello se explica por 1) una mayor liquidez, luego de que el Banco Central Europeo (BCE) implementara el programa de QE, lo cual se ha reflejado en una mejoría en la variación de la inflación y por 2) una mejora en la demanda agregada de la región. Ello se puede ver en la confianza del consumidor de la Zona Euro, la cual cada vez se acerca más a cero puntos cuando se ha mantenido en niveles negativos desde el 2001.



El mercado no presentó ninguna reacción, debido a que se encuentra concentrado en las negociaciones que se están llevando a cabo entre la Troika y el gobierno griego sobre una posible extensión a su duda. Se espera que se llegue a un acuerdo antes del próximo 5 de junio, ya que tendrá que pagar al Fondo Monetario Internacional 310 mil millones de euros.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO

Desde la reunión de marzo del BCE se instrumentó el programa de flexibilización cuantitativa QE, el cual desde su inicio ha mostrado el efecto deseado, es decir, la inflación ha recuperado fuerza y las expectativas de inflación comienzan a anclarse en terreno positivo para el mediano plazo, reduciendo los riesgos deflacionarios. No obstante, los precios de bienes energéticos se mantienen deprimidos (recordar que no tienen el mayor peso en el HICP, sólo 10.6%).

Con el continuo incremento en el flujo monetario por la compra de bonos gubernamentales, esperamos que la demanda interna permanezca registrando una mejoría en los siguientes años y con ello disminuir el balance de riesgos de deflación, y así regresar a una tasa de inflación “sana” (2.0%, objetivo de inflación del BCE) lo más rápido posible. Se espera que con dichos estímulos, la economía de la Zona Euro registre una recuperación más acelerada con un crecimiento para este año de 1.5% y 1.7% en el 2016, después de crecer 0.9% en 2014. La inflación podría terminar este año en 0.20%, por debajo del 0.44% de 2014, ello se explica por la expectativa de que los precios del petróleo se mantendrán en niveles mínimos.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	15.42	14.80
Inflación	2.93	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	2.80
Tasa de 10 Años	6.09	6.50

OBJETIVO DE LA NOTA

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Dolores Ramón Correa

dramon@vepormas.com.mx

56251500 Ext. 1546



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, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, 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
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



Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	lgonzalez@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelascoo@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx