



# ¡EconoTris!

## EUA: INFLACIÓN MEJORA

GRUPO FINANCIERO  
**BX+**

### LA NOTICIA: LA INFLACIÓN REGISTRA UN CRECIMIENTO ANUAL

La Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos anunció esta mañana en Washington que el índice de precios al consumidor se aceleró en 0.4% en el periodo de mayo con respecto a abril (previo: 0.1%), el cuarto incremento después de tres caídas consecutivas. La cifra de mayo fue inferior al 0.5% estimado por el consenso. En términos anuales, la inflación al consumidor se ubicó en 0.0%, luego de dos caídas consecutivas en los precios al consumidor. El resultado estuvo por debajo del avance de 0.1% que esperaba el consenso.

En tanto, el componente subyacente, es decir, el que excluye precios de alimentos y energéticos, se ubicó en 0.1% respecto al mes previo. La cifra estuvo por debajo del avance en la inflación subyacente de abril de 0.3%. A tasa anual, el componente que excluye bienes con variaciones más volátiles registró una variación de 1.7% (consenso: 1.8%; esperado: 1.8%).

Dentro del CPI (Índice de Precios al Consumidor, por sus siglas en inglés), el componente de alimentos y bebidas no presentó cambios (0%) en términos mensuales.

### IMPACTO: POSITIVO, MEJOR DESEMPEÑO EN LA DEMANDA INERNA

La tasa de los bonos del tesoro en EUA subió a 2.33%, desde los niveles bajos de 2.28%. Esto sucedió después de que la inflación subyacente se ubicó por debajo de lo esperado.

La prima de riesgo inflacionario de un año implícita en los bonos del tesoro cayó ante la publicación de la inflación de mayo. Lo anterior se explica debido a que las tasas reales tuvieron un mayor crecimiento que las tasas nominales, ello sería para compensar las menores expectativas de inflación. El riesgo de inflación de largo plazo respondió de manera más significativa; el riesgo en los bonos de cinco años disminuyeron 1.88% mientras que en los bonos de 20 y 30 años se incrementó 2.1%.

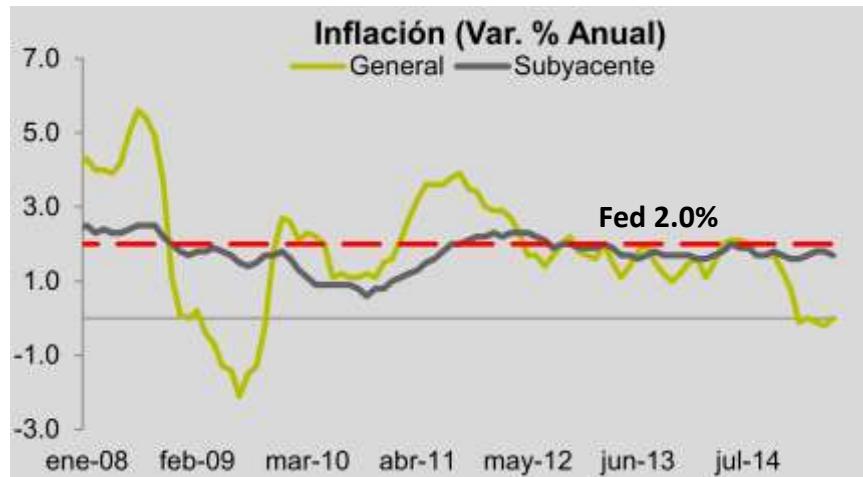
### COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA

El mejor comportamiento del componente general se asocia con un mayor desempeño en los precios energéticos, los cuales crecieron 4.3% mensual. Dicho comportamiento sugiere que tanto la caída en los inventarios de petróleo como el aumento en la gasolina comienzan a tener un crecimiento en los precios de los energéticos. Sin embargo, tenderemos que observar mayores avances para comenzar a ver una recuperación.

El avance en la inflación subyacente se explica por el crecimiento en los precios de los servicios de transporte, los cuales crecieron 0.7% frente abril, los utensilios médicos (0.4%) y los servicios médicos (0.2%). A pesar de que el componente subyacente disminuyó a 1.7%, el indicador permanece en los niveles más altos desde el inicio de la crisis de 2008, lo cual se podría interpretar como una recuperación en el consumo privado de EUA, aunque a un ritmo moderado. Esto se ve apoyado después de conocerse los niveles de confianza del consumidor y de los inversionistas que también están en niveles altos pre-crisis.

Esperamos que el mercado laboral continúe marcando una recuperación, con lo que los salarios comenzarán a registrar un crecimiento más sólido, en mayo los salarios registraron un incremento de 2.3% anual. Esto a su vez se verá reflejado en el consumo futuro, por lo que los precios presentarán una mayor presión. La inflación se mantiene estable con una tendencia al alza.

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) en su último comunicado (ver: [Anuncio del FOMC](#)) resaltó un mejor desempeño en los precios, lo cual podría ayudar a que el ciclo de alza en la tasa de referencia de la Reserva Federal inicie en el último trimestre 2015 como nosotros estamos estimado.



Fuente: GFBX+/Bloomberg.



VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
Tipo de Cambio	15.21	14.80
Inflación	2.88	2.90
Tasas de Referencia	3.00	3.25
PIB	2.50	2.80
Tasa de 10 Años	6.10	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@veformas.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, Gabriel Treviño Castillo 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.veformas.com.mx](http://www.veformas.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 comparsas 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: <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
¡ATENCIÓN!	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
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No 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.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp



## GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

### DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	<a href="mailto:tehrenberg@veformas.com.mx">tehrenberg@veformas.com.mx</a>
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@veformas.com.mx">msuarez@veformas.com.mx</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@veformas.com.mx">afinkler@veformas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@veformas.com.mx">cponce@veformas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@veformas.com.mx">fperez@veformas.com.mx</a>
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@veformas.com.mx">arabell@veformas.com.mx</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@veformas.com.mx">fgutierrez@veformas.com.mx</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@veformas.com.mx">eespinosa@veformas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@veformas.com.mx">mardines@veformas.com.mx</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@veformas.com.mx">ligonzalez@veformas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:jcalderon@veformas.com.mx">jcalderon@veformas.com.mx</a>

### ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@veformas.com.mx">rheredia@veformas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@veformas.com.mx">lrivas@veformas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@veformas.com.mx">mmedinaz@veformas.com.mx</a>
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@veformas.com.mx">jfloresb@veformas.com.mx</a>
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:gtrevino@veformas.com.mx">gtrevino@veformas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@veformas.com.mx">jresendiz@veformas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@veformas.com.mx">jmendiola@veformas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@veformas.com.mx">dsanchez@veformas.com.mx</a>

### ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelascoo@veformas.com.mx">jvelascoo@veformas.com.mx</a>
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@veformas.com.mx">dramon@veformas.com.mx</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@veformas.com.mx">mpdiaz@veformas.com.mx</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@veformas.com.mx">mpramirez@veformas.com.mx</a>

### ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarezh@veformas.com.mx">mmsuarezh@veformas.com.mx</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@veformas.com.mx">masanchez@veformas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@veformas.com.mx">gledesma@veformas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rfernandez@veformas.com.mx">rfernandez@veformas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@veformas.com.mx">jfernandez@veformas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@veformas.com.mx">hreyes@veformas.com.mx</a>