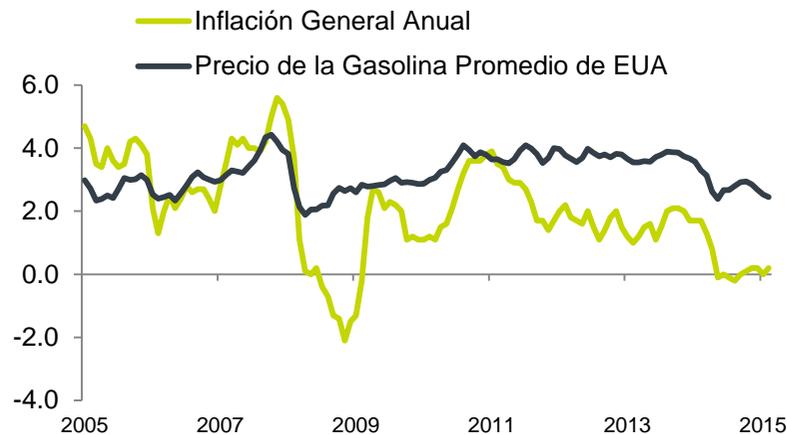




- **NOTICIA:** En EUA, la inflación general anual de octubre se ubicó en 0.2% (consenso: 0.1%). En su comparación mensual la inflación avanzó 0.2% (esperado: 0.2%).
- **RELEVANTE:** El mayor dinamismo en la inflación se debió al crecimiento en los precios de servicios médicos.
- **IMPLICACIÓN:** Consideramos que el buen dato de inflación se suma a los puntos positivos para que la Fed pueda subir la tasa de referencia en diciembre.
- **MERCADOS:** Luego de conocerse el resultado de inflación, el rendimiento (YTM) de los bonos de diez años registraron un incremento marginal menor a un punto base, pasando de 2.28% a 2.29%.

Inflación y Precios de Gasolina (Var. Anual %)



Fuente: GFBX+/ Bloomberg.

VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	16.76	16.10
INFLACIÓN	2.48	2.90
TASA DE REFERENCIA	3.00	3.00
PIB	2.20	2.20
TASA DE 10 AÑOS		6.50

Dolores Ramón Correa
 dramon@vepormas.com
 56251500 Ext. 1546

Noviembre 17, 2015

LA INFLACIÓN AVANZA MÁS DE LO ESPERADO

La Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos anunció esta mañana en Washington que el índice de precios al consumidor (IPC) avanzó 0.2% en su comparación anual. La cifra estuvo por encima de la tasa estimada por el consenso de 0.1%. En términos mensuales, la inflación marcó un incremento de 0.2% respecto a septiembre, lo cual estuvo en línea con esperado por el consenso.

INFLACIÓN APOYADA POR SERVICIOS MÉDICOS

El componente que más apoyó la variación positiva de la inflación fue el avance en los precios de servicios médicos, mismos que se incrementaron 0.8% en su comparación mensual. Los precios de la gasolina registraron un crecimiento de 0.4% respecto a septiembre de este año.

En contraste con lo anterior, el rubro que restó puntos de crecimiento fue en el precio del petróleo, ya que este rubro cayó 1.1% en su comparación mensual. De igual forma los precios de la vestimenta disminuyeron 0.8%.

Cabe destacar en variaciones anualizadas el precio del petróleo y de la gasolina cayeron 32.9% y 27.8% respectivamente. Mientras que los servicios de alojamiento y médicos presentaron una variación positiva de 3.2% y 3.0%, en el mismo orden. Es importante mencionar que los precios del petróleo comenzaron a marcar caídas importantes a partir de noviembre 2014, por lo que esperamos que en los meses subsecuentes – en su comparación anual – la inflación comience a converger gradualmente al 2.0%.



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



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

MENORES RIESGOS DE INFLACIÓN EN EUA

El mayor dinamismo en los precios en el mes de octubre se debió, en principio, al incremento en el precio de los servicios, en especial los médicos. Lo anterior apoya la recuperación en el mercado laboral de este año y la mejoría en la demanda interna de EUA. Que mayor porcentaje de la población tenga un ingreso aumenta la propensión de compra, en particular las personas dejan de posponer servicios básicos como visitas al doctor.

El indicador de inflación de EUA ha tomado relevancia debido a la incertidumbre en la política monetaria del banco central (Reserva Federal). Ello se debe a que existe la posibilidad de que en la reunión del 15 y 16 de diciembre el Comité de Mercado Abierto Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) decida incrementar la tasa de referencia, escenario que no se había presentado desde junio 2006. Los miembros con derecho a voto del FOMC han señalado que uno de los mayores riesgos recae en los bajos niveles de inflación. Sin embargo, como destacamos en el apartado anterior esperamos que la variación anualizada comience a marcar mayores incrementos debido a que la caída en el precio del petróleo más importante comenzó en noviembre 2014, siendo así un efecto temporal. No obstante, destacamos que la desaceleración económica de China es un riesgo importante en la inflación de EUA, ya que China es el principal consumidor de *commodities*, lo que podría llevar a una disminución en los precios de éstos y afectar los precios de insumos.

REACCIÓN DEL MERCADO

El mercado reaccionó con un tono positivo ante la débil cifra de agosto.

- **Mercado de Bonos:** Luego de conocerse el resultado de inflación, los bonos de cinco a 10 años registraron un incremento marginal menor a un punto base, pasando de 2.28% a 2.29%. Mientras que los bonos de corto plazo, subieron 6 puntos base.
- **Mercado de Divisas:** El peso mexicano, MXN/USD, se apreció 0.29% al momento de la noticia, hasta niveles de 16.73 luego de cotizar sobre niveles de 16.78. Los movimientos registraron mayor volatilidad después del dato, ahora cotiza en 16.76
- **Mercado de Accionario:** El impacto de la inflación en los mercados accionarios de EUA fue negativo. El futuro del Dow Jones y del Standard & Poor's subieron 0.85% y 0.88%, respectivamente, al momento de la publicación. Cabe destacar que el reporte de inflación se conoció a las 07:30 de la mañana y la producción industrial de EUA a las 08:15, por lo que algunos movimientos integraran dicha información.

Inflación de EUA (Var. Mensual %)

	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	Var. Anual %
General	0.1	-0.1	-0.2	0.2	0.2
Alimentos	0.2	0.2	0.4	0.1	1.6
Energía	0.1	-2	-4.7	0.3	-17.1
Gasolina	0.9	-4.1	-9	0.4	-27.8
Petróleo	-3.4	-8.1	-2.4	-1.1	-32.9
Servicios Energéticos	-0.6	0.5	-0.4	0.2	-2.9
Electricidad	-0.4	0.3	-0.5	0.4	-0.5
Subyacente	0.1	0.1	0.2	0.2	1.9
Commodities	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	-0.7
Servicios	0.2	0.1	0.3	0.3	2.8

Fuente: GFBX+ / BLS.

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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 Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet y Mariana Paola Ramírez Montes, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.veporamas.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

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

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@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 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com