

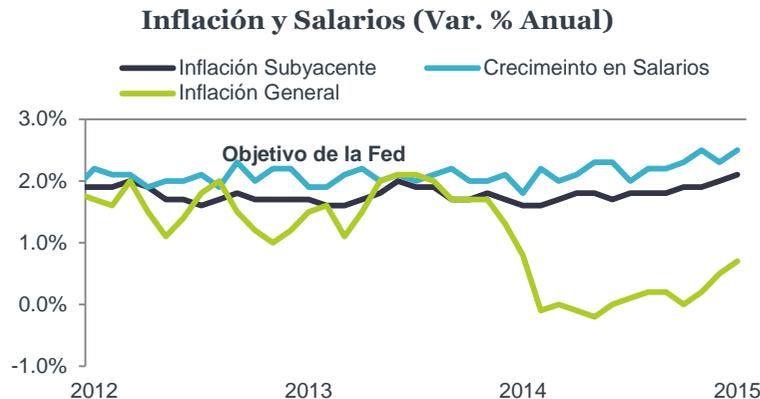


¡Econotris!

EUA: INFLACIÓN AFECTADA POR EL CRUDO

BX+

- **NOTICIA:** En EUA, la inflación general de diciembre se contrajo 0.1% a tasa mensual (consenso: 0.0%). En su comparación anual, la inflación avanzó 0.7%.
- **RELEVANTE:** Los índices de alimentos y de energía presentaron descensos de -0.2% y 0.4% respectivamente.
- **IMPLICACIÓN:** Los factores que llevaron a una baja inflación en 2015, podrían ya no estar presentes este año (asimilación de bajos precios de materias primas).
- **MERCADOS:** El peso mexicano (MXN/USD) se depreció 0.4% al momento de la noticia. No obstante, destacamos que el comportamiento de la divisa nacional se asocia con la caída del precio del petróleo de hoy, que se ubicó por debajo de los 28 dólares por barril, mínimo desde hace 12 años.



Fuente: GFBX+/ BLS.

LA INFLACIÓN SUBYACENTE MARCA LA LECTURA MÁS BAJA DESDE AGOSTO

La Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos anunció esta mañana en Washington que el índice de precios al consumidor (IPC) se contrajo 0.1% en el mes de diciembre respecto al mes previo. La inflación en su comparación anual presentó un crecimiento de 0.7%.

La inflación subyacente – la cual excluye la variación en alimentos y energéticos – registró un incremento de 0.1%, marcando la menor lectura desde agosto 2014. Al interior del indicador, la mayoría de los rubros presentaron movimientos positivos, en especial los relacionados con servicios de alojamiento y médicos.

EL ÍNDICE DE ENERGÉTICOS CAE 12.6% A TASA ANUALIZADA

A mayor detalle del indicador de inflación general, el **índice de energéticos** presentó una caída de 2.4% respecto al mes previo, siguiendo la trayectoria del mes de noviembre en el que disminuyó 1.3%. Todos los componentes del rubro de energéticos presentaron contracciones a lo largo del año pasado, con el índice de petróleo cayendo 31.4% y el de gasolina -19.7%. En su comparación anual el índice de energéticos disminuyó 12.6% en diciembre 2015.

Además, el **indicador de alimentos** prestó una contracción mensual de 0.2%. Al interior de éste, los precios de la comida para casa presentaron su mayor caída desde marzo del año pasado (-0.5%). No obstante, la inflación correspondiente a alimentos avanzó 0.8% respecto a los últimos 12 meses.

La inflación subyacente creció 0.1% en diciembre del año pasado, marcando la cuarta lectura menor a la de noviembre (0.2%). Si bien los precios del indicador excluyen la volatilidad reciente en el precio del petróleo, éste se mantiene afectado por el bajo dinamismo en el crecimiento de los salarios. Al interior del índice, los precios de nuevos vehículos y de los utensilios médicos

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.65	17.60
INFLACIÓN	2.13	3.30
TASA DE REFERENCIA	3.25	3.75
PIB	2.60	2.60
TASA DE 10 AÑOS	6.27	6.30

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

Enero 20, 2016

@AyEveporMas



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



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

disminuyeron 0.1% respecto a noviembre. Mientras que los servicios presentaron una variación positiva de 0.2% en el mes de referencia.

INFLACIÓN CONTINÚA AFECTADA POR PETRÓLEO

La inflación de EUA permanece afectada por el rendimiento del precio del petróleo y de los *commodities*. Además, diversos presidentes de la Reserva Federal indicaron que la desaceleración de China podría continuar teniendo un impacto negativo en el crecimiento en los precios de la economía.

En general, tanto el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed como analistas económicos, esperan que la inflación se recupere de manera más gradual de lo inicialmente esperado.

No obstante, el mejor dinamismo en el mercado laboral en los últimos meses, podría impulsar el crecimiento en los precios de la economía por el lado de los incrementos salariales que aún no se han visto reflejados. La inflación seguirá siendo uno de los principales temas que se toquen en las próximas reuniones del banco central de EUA.

Asimismo, consideramos que los bajos niveles de inflación observados a lo largo de 2015, podrían dejar de notarse en este año. Ello se debe a que la base de comparación ya asimila los bajos precios del petróleo y de otras materias primas, por lo que al desaestacionalizar las cifras ya descuentan en un gran porcentaje dicho factor. Sin embargo, estaremos atentos al efecto que podría causar la desaceleración de China, dado que es la principal economía comercializadora de *commodities*.

REACCIÓN DEL MERCADO: POSITIVA

El mercado reaccionó con un tono positivo ante la débil cifra de diciembre. Aunque cabe mencionar que el mercado ha presentado una alta volatilidad derivado del incremento en la aversión al riesgo a nivel mundial.

- **Mercado de Bonos:** Luego de conocerse el resultado de inflación, los bonos del tesoro de EUA de 10 años pasaron de una tasa de 1.95% hasta alcanzar un nivel de 1.98%. Después, los bonos regresaron a un nivel sobre 1.96%. Lo que se interpreta como una disminución de la demanda derivado del débil dato de la mañana.
- **Mercado de Divisas:** El peso mexicano, MXN/USD, se depreció 0.41% al momento de la noticia. No obstante, destacamos que el comportamiento de la divisa nacional se asocia con la caída del precio del petróleo de hoy. Dicho *commodity* se ubicó por debajo de los 28 dólares por barril, alcanzando un mínimo desde hace 12 años.
- **Mercado de Accionario:** Al igual que los mercados de renta fija y de divisas, el accionario estuvo centrado en el comportamiento de los petroprecios. A lo largo de la publicación los futuros el índice de Standar & Poor's 500 subió 0.5%, para después caer 1.9%.

	Inflación de EUA (Var. % Mensual)					
	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	Var. Anual %
General	-0.1	-0.2	0.2	0.0	-0.1	0.7
Alimentos	0.2	0.4	0.1	-0.1	-0.2	0.8
Energía	-2	-4.7	0.3	-1.3	-2.4	-12.6
Gasolina	-4.1	-9	0.4	-2.4	-3.9	-19.7
Petróleo	-8.1	-2.4	-1.1	-1.3	-7.8	-31.4
Servicios Energéticos	0.5	-0.4	0.2	-0.1	-0.8	-4.3
Electricidad	0.3	-0.5	0.4	0.3	-0.4	-1.2
Subyacente	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	2.1
Commodities	-0.1	0	-0.1	-0.2	-0.1	-0.4
Servicios	0.1	0.3	0.3	0.3	0.2	2.9

Fuente: GFBX+ / BLS.

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque 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, Aldo Iván Hernández Puente, Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, 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

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@vepomas.com
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepomas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepomas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepomas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepomas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomenech@vepomas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepomas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepomas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepomas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepomas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepomas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepomas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepomas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepomas.com
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepomas.com
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1771	aihernandez@vepomas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepomas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@vepomas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepomas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepomas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

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

ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepomas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepomas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepomas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepomas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepomas.com