



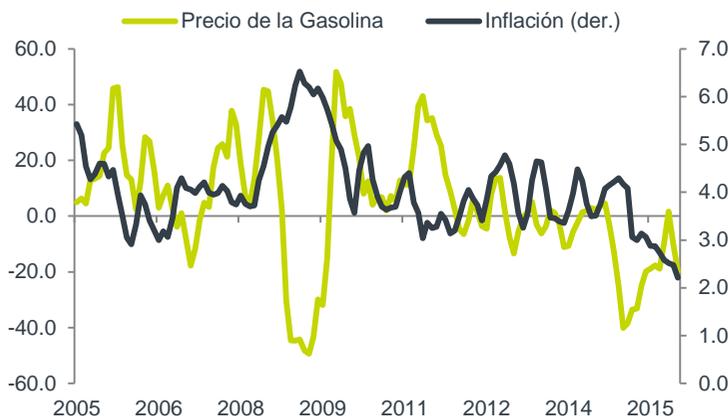
¡Econotris!

INFLACIÓN: CAYÓ EL PRECIO DE LA GASOLINA

BX+

- **NOTICIA:** La inflación general anual de la primera quincena de enero se ubicó en 2.48% (0.03 q/q%), marginalmente por debajo de nuestro estimado (2.51%).
- **RELEVANTE:** La principal diferencia entre el estimado de inflación de GFBX+ y el dato realizado, se debió a que la caída en el precio de la gasolina fue mayor a lo que teníamos estipulado.
- **IMPLICACIÓN:** El balance de riesgos para nuestro estimado de inflación de 3.3% en 2016, permanece sin cambios respecto al reporte anterior.
- **MERCADOS:** La curva de rendimientos de los bonos de corto plazo asociados a la inflación registraron una caída de 6 puntos base, en promedio.

Gasolina e Inflación (Var. % Anual)



Fuente: GFBX+/ INEGI / PEMEX.

INFLACIÓN SUBYACENTE SUPERA LA GENERAL

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer la inflación de la primera quincena de enero de 2016, misma que marcó una variación en los precios de la economía de 2.48% en su comparación anual. El resultado se ubicó por debajo del estimado del consenso de 2.55% y de nuestro estimado de 2.51%. La variación de precios del mismo periodo del año pasado (ene 15 – ene 14) fue de 3.08% a tasa anual. La inflación en términos quincenales presentó un crecimiento de 0.03% vs. 0.36% de la segunda quincena de diciembre de 2015 (consenso: 0.09%).

El índice subyacente – el cual excluye la volatilidad en los precios de los energéticos, alimentos y bebidas – presentó una inflación de 2.61%, menor a nuestro estimado. En términos quincenales la inflación general fue inferior a nuestro estimado (ver tabla).

LIBERIZACIÓN DEL PRECIO DE LA GASOLINA IMPACTA INFLACIÓN

Al interior del índice de **inflación no subyacente**, el rubro de precios de energéticos fue el que presentó la mayor diferencia con respecto a nuestro estimado. El resultado se ubicó 1.05 puntos porcentuales por debajo de la tasa que habíamos anticipado de 0.22% (a tasa anual). Por otro lado, el rubro de precios de agropecuarios registró un aumento de 4.61% vs. 4.95% que esperábamos.

La principal diferencia entre el estimado de inflación de GFBX+ y el dato realizado, se debió a que la caída del precio de la gasolina fue mayor a lo que teníamos estipulado. Ello se vio reflejado en los genéricos con mayores incidencias en el Índice Nacional de Precios y Cotizaciones (INPC) que se ubicaron a la baja: i) la gasolina de bajo octanaje, que marcó una caída de 2.20% (con una incidencia de 0.11 en el índice), ii) el jitomate -8.62% y iii) los servicios turísticos cayeron 8.45% (todas en variaciones quincenales). Para poder observar el fenómeno con mayor claridad ver gráfica.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.40	17.60
INFLACIÓN	2.48	2.60
TASA DE REFERENCIA	3.25	3.75
PIB	2.60	2.60
TASA DE 10 AÑOS	6.24	6.25

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

Enero 22, 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.

ESPERAMOS UNA INFLACIÓN DE 3.3% EN 2016

La inflación de la primera quincena de enero se situó dentro del objetivo de inflación del Banco de México, el cual reside en 3.00% (+/-1.00%). Por lo anterior, consideramos que la política monetaria de la institución continúa siendo adecuada.

La depreciación de peso mexicano durante 2016 ha sido de 6.7% y la debilidad de la divisa nacional el año pasado fue de 14.3%. No obstante, dicho movimiento no se ha visto reflejado en la inflación de México, es decir, **el traspaso de tipo de cambio ha sido limitado**. Sin embargo, la caída del precio del petróleo es un factor enteramente diferente, ya que éste llevó caídas de los precios de energéticos. Además, desde este año el gobierno decidió liberar el precio de la gasolina en México para así unificar la variación respecto al mundo. Por ello, nuestro estimado se ubicó por debajo de la cifra realizada.

De igual forma, no esperamos un incremento sorpresivo en los precios de la economía, debido a que el crecimiento económico de México permanece marcando cierta holgura, lo que lleva a una demanda interna sin presiones.

El balance de riesgos permanece sin cambios respecto al último reporte de inflación, por lo que consideramos que la inflación de 2016 culminará en un rango de 3.30% (véase: [Inflación 3.3% en 2016](#)).

REACCIÓN DEL MERCADO

El mercado reaccionó con un tono positivo ya que la cifra se ubicó en línea con el objetivo de Banco de México y en niveles bajos.

- **Mercado de Bonos:** La curva de rendimientos de los bonos de corto plazo asociados a la inflación registraron una caída de 6 puntos base, en promedio. Lo anterior, se interpreta como un incremento en la demanda por dichos papeles, lo cual se debe a que las expectativas de inflación se encuentran ancladas al 3.00% y minimizan el riesgo.
- **Mercado de Divisas:** El peso mexicano (MXN/USD) se apreció 0.87% al momento del informe, hasta niveles de 18.36 luego de cotizar sobre 18.75. Lo anterior refleja la mayor confianza en la economía mexicana derivado de los sólidos fundamentales macroeconómicos y de la confianza que inspira la política monetaria de Banco de México.

Inflación Estimada vs. Realizada

	Quincenal		Anual	
	Estimada	Realizada	Estimada	Realizada
General	0.06	0.03	2.51	2.48
Subyacente	0.19	0.08	2.72	2.61
Mercancías	0.36	0.19	2.98	2.81
Alimentos, Bebidas y Tabaco	0.58	0.30	2.81	2.53
Mercancías No Alimenticias	0.18	0.10	3.13	3.05
Servicios	0.05	-0.02	2.50	2.44
Vivienda	0.12	0.13	2.02	2.04
Educación	0.19	0.32	4.26	4.40
Otros	-0.07	-0.28	2.48	2.27
No Subyacente	-0.35	-0.13	1.86	2.08
Agropecuarios	0.56	0.23	4.95	4.61
Frutas y Verduras	0.98	0.75	17.26	16.99
Pecuarios	0.28	-0.09	-1.46	-1.82
Energéticos y Tarifas	-0.87	-0.36	0.01	0.53
Energéticos	0.03	-1.02	0.22	-0.84
Tarifas	1.07	0.89	3.33	3.15

Fuente: Grupo Financiero BX+.

¿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	glesdesma@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