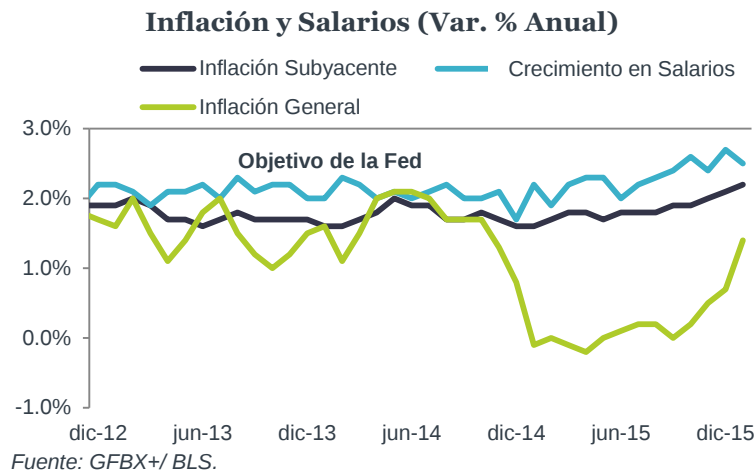




¡Econotris! BX+

EUA: INFLACIÓN CON MEJOR BASE COMPARATIVA

- **NOTICIA:** En EUA, la inflación general de enero no presentó cambios, es decir, 0.0% a tasa mensual (consenso: -0.1%). En su comparación anual la inflación avanzó 1.4%.
- **RELEVANTE:** Destacamos que la expansión anual en los precios al consumidor se beneficiaron de la baja base de comparación, ya que los petroprecios cayeron a partir de 2014. Sin embargo, la inflación subyacente marcó la lectura más alta desde hace cuatro años.
- **IMPLICACIÓN:** Esperamos que los próximos resultados muestren un mejor comportamiento a tasa anual por la base de comparación. Estaremos atentos al desarrollo en los precios en variación mensual.
- **MERCADOS:** El peso mexicano, MXN/USD, se apreció 0.34% para cotizar en un nivel de 18.28. Sin embargo, cabe destacar que el peso mexicano se ha enfrentado a una alta volatilidad desde la mañana, en línea con el comportamiento del precio del petróleo.



MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.27	N.D.
INFLACIÓN	2.61	3.00
TASA DE REFERENCIA	3.25	N.D.
PIB	2.50	2.60
TASA DE 10 AÑOS	6.07	6.60

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

Febrero 19, 2016

@AyEveporMas

LA INFLACIÓN SUBYACENTE ANUAL MARCA LECTURA MÁS ALTA EN 4 AÑOS

La Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos anunció esta mañana en Washington que el índice de precios al consumidor (IPC) no presentara variación en el primer mes de 2016, es decir, registró una tasa de 0.0% en su comparación mensual. El principal factor que atribuye dicho comportamiento radica en la caída en los precios de la gasolina de 4.8%, al -0.7% en los precios de electricidad y a la contracción de 0.2% en los precios alimenticios de los hogares, todos en variación mensual.

Los precios al consumidor respecto a enero 2015 avanzaron a un ritmo de 1.4%. El resultado estuvo por encima del 1.3% que esperaba el consenso y fue superior al dato de diciembre 2015 (0.7%). El mejor dinamismo en los precios respecto al resultado anterior se debe a que en enero de este año ya se cuenta con una mejor base de comparación, en otras palabras, ya se tienen descontados los bajos precios de energéticos, por lo que la variación se ve beneficiada.

La inflación subyacente – la cual excluye la variación en alimentos y energéticos – registró un incremento mensual de 0.3%; mientras que los precios en su comparación anual registraron la lectura más alta en cuatro años, ubicándose en 2.2%. Al interior del indicador logramos observar que el indicador que impulsó a dicho dinamismo fueron los precios en servicios, mismos que registraron un crecimiento de 3.0% anualizado y por los insumos médicos (2.1%). **El avance en la inflación subyacente es relevante debido a que se ubica por encima del objetivo de la Reserva Federal de 2.0% y presenta una tendencia al alza, ya que en diciembre el indicador se situó en 2.1%.**



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



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

MEJOR DINAMISMO EN LOS PRECIOS EN 2016, POR BASE DE COMPARACIÓN

En GFBX+, consideramos que la inflación de EUA permanecerá afectada por el rendimiento del precio del petróleo y de los *commodities*. Sin embargo, a diferencia del 2015, este año la base de comparación ya descuentan los bajos precios del petróleo, lo que podría llevar a que los precios de la economía anualizados se ubiquen en un dato cercano al de enero.

Respecto a la variación mensual, el hecho de que el crecimiento en los precios de servicios se haya mantenido, relativamente, alto frente a otros componentes, muestra que la demanda interna comienza a repuntar (de manera marginal). Lo anterior, se encuentra en línea con el mejor desempeño en el mercado laboral de EUA.

No obstante, la incertidumbre sobre el crecimiento de la economía en EUA podría opacar la recuperación en la demanda nacional. Ello pone en riesgo en el desempeño de la inflación.

El último dato se encuentra en línea con los recientes comentarios del Comité

Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed, en la que se muestran conservadores en el dinamismo futuro de la inflación. Un menor crecimiento en los precios de la economía, así como un deterioro en las expectativas de inflación, podría llevar a posponer el ciclo de alza en la tasa de referencia de la Reserva Federal.

REACCIÓN DEL MERCADO

- **Mercado de Bonos:** Luego de conocerse el resultado de inflación, los bonos del tesoro de EUA de 10 años pasaron de una tasa de 1.74% hasta alcanzar un nivel de 1.78%. Los bonos del tesoro indizados a la inflación presentaron una caída promedio en la tasa de 3pb, destacan los papeles de uno y dos años que cayeron 10pb. Ello se interpreta como un incremento en la demanda, debido al mejor dato de inflación al esperado.
- **Mercado de Divisas:** El peso mexicano, MXN/USD, se apreció 0.34% para cotizar en un nivel de 18.28. Sin embargo, cabe destacar que el peso mexicano se ha enfrentado a una alta volatilidad desde la mañana, en línea con el comportamiento del precio del petróleo, mismo que registra una caída de 5.13% (WTI) y cotiza en 29.22 dólares por barril.
- **Mercado de Accionario:** Al igual que el mercado de divisas, los índices accionarios presentan afectaciones por el comportamiento del precio del petróleo. El S&p 500 y el Dow Jones presentan pérdidas de 0.45% y 0.33%, respectivamente.

	Inflación de EUA (Var. % Mensual)					Var. Anual %
	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	
General	-0.1	0.2	0.1	-0.1	0.0	-1.4
Alimentos	0.3	0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.8
Energía	-3.7	0.4	0.3	-2.8	-2.8	-6.5
Gasolina	-7.1	0.9	0.8	-4.8	-4.8	-8.5
Petróleo	-2.4	-1.1	-1.3	-7.8	-6.5	-28.7
Subyacente	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	2.2
Commodities	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	0.2	-0.1
Servicios	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	3.0

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, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, 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@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 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañon	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 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 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
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	aihernandez@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

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	mp Ramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

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