



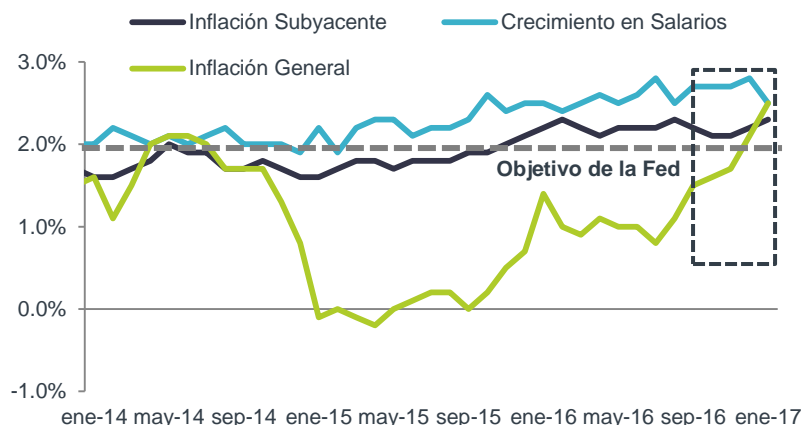
¡Econotris!

BX+

EUA: INFLACIÓN CON SÓLIDO INICIO DE AÑO

- **NOTICIA:** En EUA, la inflación general durante enero registró un crecimiento anual de 2.5% y una aceleración de 0.6% respecto al mes inmediato anterior. El índice subyacente se ubicó en 2.3% respecto a enero de 2015 y aumentó 0.3% contra el mes previo.
- **RELEVANTE:** El crecimiento anual del índice general ha sido el mayor desde marzo de 2012. Este comportamiento ha sido soportado principalmente por el componente de energéticos (10.8% anual).
- **IMPLICACIÓN:** La Fed podría tener un entorno propicio para continuar con sus planes de normalizar gradualmente su política monetaria. Incluso, no descartamos la posibilidad de que el ritmo de alza de tasas pueda acelerarse de mantenerse el crecimiento del nivel de precios por encima del 2.0% y que la recuperación en el mercado laboral comience a traducirse en mayores ingresos para los trabajadores.
- **MERCADO:** El dólar americano ha mostrado una importante apreciación contra la mayoría de las divisas tras el anuncio, mientras que los rendimientos de los *treasuries* han presentado una notable alza. Las probabilidades de un alza en las tasas para la junta de marzo aumentaron de 34% a 42%.

Inflación al Consumidor (Var. % Anual)



Fuente: GFBX+/ BLS

INFLACIÓN DURANTE ENERO SUPERA EXPECTATIVAS

Esta mañana, la Oficina Laboral de Estadísticas de Estados Unidos publicó la inflación al consumidor correspondiente al primer mes del 2017, la cual se ubicó a tasa anual en 2.5% para el índice general y siendo este su mayor crecimiento desde marzo de 2012. En términos mensuales, la variable logró un crecimiento de 0.6% respecto a diciembre de 2016, logrando así seis meses de avances ininterrumpidos. Además, el dato logró superar la mediana de las expectativas del consenso de analistas (2.4%).

En cuanto al índice subyacente - aquella que excluye alimentos y energéticos-, ésta se ubicó en 2.3% respecto a enero de 2016, por encima del 2.1% esperado. En términos mensuales, se observó un crecimiento de 0.3% (0.2% esperado).

Además, ambos indicadores se encuentran por encima del objetivo de 2.0% de la Reserva Federal. Siendo la segunda lectura consecutiva del indicador general por encima de dicho nivel.

ENERGÉTICOS Y ALGUNAS MERCANCÍAS IMPULSAN PRECIOS

El pobre desempeño de la inflación general en los últimos dos años se debió en buena medida a la caída en el precio del petróleo y sus derivados. Es por esto que hemos observado una recuperación en esta variable en las últimas dos lecturas (diciembre y enero) en línea con la recuperación del crudo y de las gasolinas tras los acuerdos de la OPEP. El componente de

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	20.32	22.20
INFLACIÓN	4.72	5.40
TASA DE REFERENCIA	6.25	7.25
PIB	2.20	1.60

Alejandro J. Saldaña B.
asaldana@vepormas.com
56251500 Ext. 1767

Febrero 15, 2017

@AyEveporMas



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!



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

energéticos alcanzó durante enero un crecimiento de 10.8% anual y 4.0% mensual, dentro del cual destacan las gasolinas con alzas anuales y mensuales de 20.3% y 7.8%, respectivamente.

Dentro del componente subyacente, se mantiene un sólido crecimiento en cuanto a los servicios (3.1% anual y 0.3% mensual), aunque destaca la aceleración experimentada durante enero de otras mercancías como los automóviles nuevos y las vestimentas. Para los primeros, la tasa mensual lograda fue de 0.9%, por encima del 0.1% anterior; mientras que para las segundas, el crecimiento respecto a diciembre de 2016 fue de 1.4%, contra -0.4% anterior.

EXPECTATIVAS E IMPLIACIONES

Esperamos que la inflación en EUA siga manteniendo un comportamiento sólido a lo largo del año, en la medida en la que los factores externos e internos sigan una dinámica favorable.

- **Externos:** Los esfuerzos por parte de la OPEP para alcanzar un equilibrio en el mercado del petróleo puede seguir soportando la estabilidad en los precios del *commodity* e, incluso, no descartamos la posibilidad de una mayor recuperación en el mismo, a pesar del aumento en la producción en Norteamérica. Recordemos que el último reporte indicó que la OPEP ha cumplido con un 90% el recorte pactado y que la IEA mejoró su proyección de demanda por petróleo para 2017.
- **Internos:** El mercado laboral (creación de empleos) ha dado señales de mejoramiento y, por lo tanto, menores condiciones de holgura. Por lo que esperamos que esto permee hasta los ingresos salariales de los trabajadores (los cuales se han mantenido ligeramente rezagados) y que esto, a su vez, genere mayores presiones inflacionarias. Además, las empresas podrían empezar a traspasar el incrementar los avances en los precios en la medida en la que perciban condiciones económicas más favorables, específicamente en cuanto al consumo privado.

Política monetaria: Dentro de éste contexto, la Fed podría tener un entorno propicio para continuar con sus planes de normalizar gradualmente su política monetaria e, incluso, no descartamos la posibilidad de que el ritmo de alza de tasas pueda acelerarse de mantenerse el crecimiento del nivel de precios por encima del 2.0% y que la recuperación en el mercado laboral comience a traducirse en mayores ingresos para los trabajadores. En este sentido, el mercado aumentó las probabilidades de que la Fed suba la tasa en marzo de 32.0% a 42.0%.

REACCIÓN DEL MERCADO

El dato de inflación se publicó en conjunto con el correspondiente a las ventas minoristas, por lo que los mercados financieros reaccionaron en función de ambas variables.

- **Mercado de Bonos:** Los bonos del tesoro americano extendieron sus pérdidas tras conocerse el dato, en respuesta a la posibilidad de un mayor ritmo de alzas de tasas por parte de la Fed. La curva mostraba una marcada presión en la parte larga, al mismo tiempo que el rendimiento a 10 años escaló hasta un nivel de 2.52% (+4.7pbs.)
- **Mercado de Divisas:** El dólar se vio favorecido por el anuncio contra el resto de las principales divisas. El peso mexicano siguió esta tendencia y el tipo de cambio alcanzó un nivel máximo de 20.45 pesos por dólar inmediatamente de la publicación, después de haber alcanzado un mínimo de 20.24 en la madrugada.
- **Mercado de Accionario:** Los futuros de los índices accionarios norteamericanos reflejaban pocos cambios y un tono mixto momentos después de conocerse el dato. Ante la posibilidad de un contexto con mayores tasas, el apetito por instrumentos de riesgo (como las acciones) podría verse negativamente afectado, aun cuando esto podría tener implicaciones favorables para el sector bancario (mayores márgenes).

Inflación de EUA (Var. % Mensual)

	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16	Ene-17	Var. % Anual
General	0.3	0.4	0.2	0.3	0.6	2.5
Alimentos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	-0.2
Energía	2.4	2.5	1.0	1.2	4.0	10.8
Gasolina	4.6	5.1	2.1	2.4	7.8	20.3
Petróleo	2.4	5.9	-1.2	6.0	3.5	24.8
Subyacente	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	2.3
Commodities	-0.1	0.1	-0.2	0.0	0.4	-0.2
Servicios	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	3.1

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, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, 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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1465	vuribeb@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 ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--