



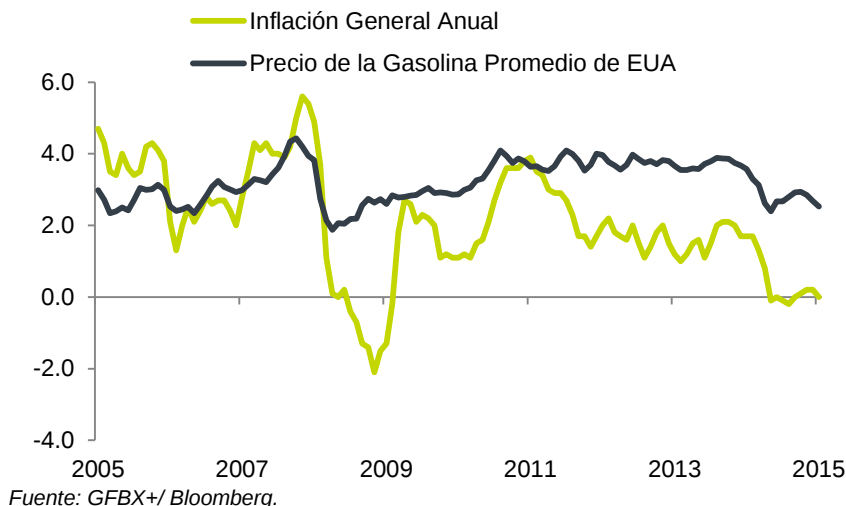
¡Econotris!

EUA: INFLACIÓN AFECTADA POR GASOLINA

BX+

- **NOTICIA:** En EUA, la inflación general anual de septiembre se ubicó en 0.0% (consenso: -0.1%). En su comparación mensual la inflación cayó 0.2% (esperado: -0.1%).
- **RELEVANTE:** El bajo nivel de inflación en el mes se explicó por el menor crecimiento en los precios de energéticos.
- **IMPLICACIÓN:** Consideramos que los riesgos a la baja para la inflación en el mediano plazo se han incrementado por la desaceleración de China, lo cual ha reducido las expectativas de un alza en la tasa de referencia de la Fed en este año.
- **MERCADOS:** Luego de conocerse el resultado de reporte, los bonos de mediano plazo cayeron cinco puntos pase en promedio.

Inflación y Precios de Gasolina (Var. Anual %)



VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2015E
TIPO DE CAMBIO	16.40	16.10
INFLACIÓN	2.52	2.90
TASA DE REFERENCIA	3.00	n.d.
PIB	2.20	2.20
TASA DE 10 AÑOS	6.07	6.50

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

Octubre 15, 2015

LA INFLACIÓN REGISTRA SEGUNDA LA MENOR TASA EN EL AÑO

La Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos anunció esta mañana en Washington que el índice de precios al consumidor (IPC) no presentó cambios, es decir, se ubicó en una tasa de 0.0% 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 una variación negativa de 0.2% respecto a agosto, lo cual estuvo por debajo de lo esperado por el consenso (-0.1%). Además, la inflación mensual de septiembre registró la segunda menor lectura en el año, seguida del -0.7% de enero 2015.

INFLACIÓN AFECTADA POR ENERGÉTICOS

El índice de precios de energéticos cayó 4.7% en septiembre, con todos sus principales componentes registrando disminuciones. El índice de gasolina permanece reportando una tendencia a la baja y volvió a ser el elemento que afectó de mayor forma al IPC. Los precios de petróleo, electricidad y gas natural también disminuyeron. La caída de 18.4% en el índice de energía en todo el año ha repercutido en el crecimiento de los precios de comida (1.6%).

En contraste con lo anterior, la inflación subyacente —que excluye precios de alimentos y energéticos— de septiembre se ubicó en 1.9% anual y 0.2% mensual, marginalmente mejor a la tasa de agosto de 1.8% y de 0.1%. Los precios de comida subieron 0.4% respecto al mes previo, registrando la mayor lectura desde mayo 2014.

RIESGO DE INFLACIÓN DEBIDO A LA DESACELERACIÓN DE CHINA

El menor dinamismo en los precios en el mes de septiembre se debió, en principio, a la caída en el precio de la gasolina. El índice energético ha mantenido una tendencia a la baja desde finales de 2014.



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



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

En comunicados anteriores los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) de la Reserva Federal descartaron el riesgo de deflación en EUA asociado a los precios energéticos, ya que han mencionado que esto se debe a efectos transitorios.

Sin embargo, en línea con los recientes comentarios del FOMC, el balance de riesgos de la inflación del mediano plazo se ha incrementado para Estados Unidos. Ello se debe a que la desaceleración de China ha tenido un impacto desfavorable para el comportamiento de los precios de los commodities, debido a que es la principal economía comercializadora de estos. Por lo que, tanto la Fed como el consenso estima que la inflación del 2016 se vea afectada tanto por el índice de energéticos como el de commodities. Dicha situación ha dado optimismo a las economías emergentes de que la Reserva Federal mantendrá sin cambios la tasa de referencia en mínimos históricos de 0.25%, por lo menos este año. La publicación de la inflación de septiembre fue relevante debido a que se conoció dos semanas previas a la reunión de octubre de la Fed, esperamos que sea un tema a lo largo de la discusión del FOMC.

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 en la tasa de 5 puntos base, en promedio. Mientras que los bonos de corto plazo, subieron un punto base. El movimiento se interpreta como una menor demanda por papeles de Estados Unidos.
- **Mercado de Divisas:** El peso mexicano, el MXN/USD, se apreció 0.56% al momento de la noticia, hasta niveles de 16.39 luego de cotizar sobre niveles de 16.48. Luego del reporte las divisas emergentes marcan ganancias, apoyadas por una mayor debilidad en EUA.
- **Mercado de Accionario:** El impacto de la inflación en los mercados accionarios de EUA fue negativo. El futuro del Standard & Poor's subió 0.18% al momento de la publicación. Ello se debe a que los inversionistas mostraron su preferencia en las empresas estadounidenses dada la incertidumbre sobre el futuro de la política monetaria de la Reserva Federal.

Inflación de EUA (Var. Mensual %)

	jul-15	ago-15	sep-15	Var. Anual %
General	0.1	-0.1	-0.2	0.0
Alimentos	0.2	0.2	0.4	1.6
Energía	0.1	-2.0	-4.7	-18.4
Gasolina	0.9	-4.1	-9.0	-29.6
Petróleo	-3.4	-8.1	-2.4	-34.9
Servicios	-0.6	0.5	-0.4	-3.0
Energéticos	-0.4	0.3	-0.5	-0.4
Electricidad	-0.4	0.3	-0.5	-0.4
Subyacente	0.1	0.1	0.2	1.9
Commodities	-0.1	-0.1	0.0	-0.5
Servicios	0.2	0.1	0.3	2.7

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, Mariana Paola Ramírez Montes y Daniel Sánchez Uranga, 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
María 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
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com
Dolores María 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 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