



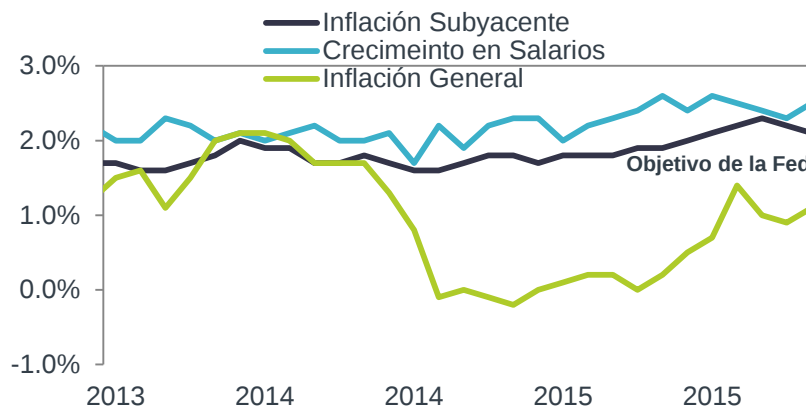
¡Econotris!

EUA: PRECIOS APOYADOS POR GASOLINA

BX+

- **NOTICIA:** En Estados Unidos, la inflación general de abril registró un avance mensual de 0.4%. El resultado superó al esperado del consenso de 0.3%. En términos anuales los precios se expandieron a una tasa de 1.1%.
- **RELEVANTE:** El mejor avance en la inflación en el mes de abril se debió a la recuperación en los precios de la gasolina que apoyaron el desempeño del índice de energéticos. La gasolina se expandió a la mayor tasa en cuatro años.
- **IMPLICACIÓN:** Debido a la incertidumbre sobre la economía de EUA, la demanda mantiene riesgos. Por lo que, serán necesarios mayores datos para afirmar una recuperación en la inflación.
- **MERCADO:** El índice DXY se fortaleció 0.8% al momento de la publicación, para después debilitarse con el dato de producción industrial. El USD/MXN, al igual que las demás principales divisas, se depreció 0.5% al publicarse el indicador económico.

Inflación al Consumidor (Var. % Anual)



Fuente: GFBX+/ BLS

LA INFLACIÓN AVANZA AL MAYOR NIVEL DESDE HACE TRES AÑOS

Hace unos momentos se conoció la inflación al consumidor de abril de Estados Unidos. **Los precios de la economía avanzaron al mayor nivel mensual desde hace tres años**, la lectura se ubicó en un nivel de 0.4% respecto al mes de marzo de este año. El resultado estuvo por encima de lo esperado por el consenso de 0.3% y también fue superior al incremento de 0.1% del periodo anterior. En términos anuales, la inflación marcó la expansión esperada de 1.1%. Sin embargo, el dato también se toma como positivo, ya que al compararlo con el dato anterior de 0.9% resulta optimista. La inflación subyacente – la cual excluye la volatilidad en los precios de energéticos y alimentos – subió 0.2% a tasa mensual, tras un alza de 0.1% el mes pasado.

El incremento en la inflación de este mes, se debe a que los precios de gasolina registraron el mayor avance en casi cuatro años, creciendo a una tasa de 8.1%, llevando a que el índice de energéticos presentara un avance del 3.4%. La mejor perspectiva en los precios de energéticos llevará a la inflación a niveles más cercanos al objetivo de la Reserva Federal de EUA de 2.0%. Asimismo, el ligero debilitamiento del dólar en la segunda quincena de abril apoyó a que el índice subyacente en términos anuales superara el objetivo de la Fed (2.1%).

Pese a que el mercado laboral ha mantenido una moderada recuperación desde 2015, los efectos no se habían traducido en crecimiento en los precios. Ello se debe a que el consumo se mantenía con una expansión marginal, lo cual se asocia a la holgura en la economía, misma que se percibió por los ciudadanos y decidieron posponer decisiones de compras. Sin embargo, en abril el mejor panorama laboral de EUA comienza a verse reflejado en la inflación. El incremento en los salarios del abril de

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.34	18.00
INFLACIÓN	2.54	3.50
TASA DE REFERENCIA	3.75	4.00
PIB	2.70	2.30
TASA DE 10 AÑOS	6.03	6.50

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

Mayo 17, 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.

2.5% respecto al mes homólogo de 2015 apoyó las decisiones de compra del mes (véase: [Consumo EUA: ¿Qué esperar en 2T16?](#)). Aunado a ello, las empresas al observar una perspectiva positiva iniciaron con incrementos en los precios de la economía. Destacamos que el incremento será de manera gradual y será importante ver más datos para afirmar una tendencia al alza.

Después de conocerse el dato de inflación, las probabilidades de alza en la tasa de referencia de la Reserva Federal descontada por los mercados para la reunión de junio pasó de 4.0% a 8.0% y para la reunión de diciembre de 56.2% a 61.3%. Esperamos que los comentarios de los diferentes miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) con sesgo *dovish*¹ sean cautos hasta poder aseverar con más firmeza un incremento en la tasa de fondos federales en este año y hacia qué reunión. A pesar de que algunos miembros, como el presidente de la Fed de Richmond mencionara que no descarta del todo que la tasa se pueda incrementar en junio.

En GFBX+, esperamos que la Fed incremente la tasa clave en 25 puntos base en la reunión de septiembre. No obstante, la incertidumbre sobre el crecimiento de la economía en EUA podría opacar la recuperación en la demanda nacional, lo que podría en riesgo el dinamismo de la inflación y la decisión del banco central.

REACCIÓN DEL MERCADO

- **Mercado de Bonos:** Al conocerse el dato de Inflación la curva de rendimientos de Estados Unidos registró movimientos positivos. Ello se interpreta como una menor demanda por papeles del tesoro de EUA debido a que las expectativas de un incremento en la tasa de referencia se incrementaron, ya que los precios de la economía parecen comenzar a incrementarse.
- **Mercado de Divisas:** El índice DXY (que mide el dinamismo del dólar) se fortaleció 0.8% al momento de la publicación, para después debilitarse con el dato de producción industrial. Cabe destacar el movimiento también responde a las expectativas para debilitar la moneda japonesa dados los riesgos de deflación de la nación. El crecimiento en la inflación disminuyó en cierta forma la incertidumbre sobre el futuro de EUA, por ello se fortaleció el DXY. El USD/MXN, al igual que las demás principales divisas, se depreció 0.5% al publicarse el indicador económico.
- **Mercado de Accionario:** Al incrementarse las expectativas de alza sobre la tasa de fondos federales de EUA, los mercados accionarios registraron movimientos negativos. El futuro del Dow Jones y el del S&P 500 atravesaron caídas de 0.28%, en ambos casos. El movimiento no es de sorprender, ya que un incremento en la tasa clave afectará de manera directa el dinamismo de las empresas que cotizan en los índices a través de incrementos en los costos de financiamiento.

Inflación de EUA (Var. % Mensual)						
	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	Var. % Anual
General	-0.10	0.00	-0.20	0.10	0.40	1.10
Alimentos	-0.20	0.00	0.20	-0.20	0.20	0.90
Energía	-2.80	-2.80	-6.00	0.90	3.40	-8.90
Gasolina	-4.80	-4.80	-13.00	2.20	8.10	-13.80
Petróleo	-7.80	-6.50	-2.90	1.70	1.90	-27.50
Subyacente	0.20	0.30	0.30	0.10	0.20	2.10
Commodities	-0.10	0.20	0.30	-0.20	-0.10	-0.50
Servicios	0.20	0.30	0.30	0.20	0.30	3.00

Fuente: GFBX+ / BLS.

¹ A favor de mantener las tasas en niveles bajos.

¿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, Juan Antonio Mendiola Carmona, 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@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 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macías	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	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
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio	55 56251700 x 1709	jcoello@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 María Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mpramirez@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