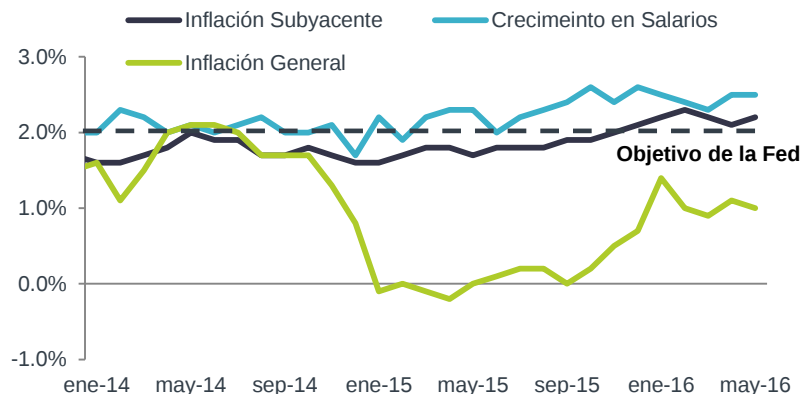




- **NOTICIA:** En Estados Unidos, la inflación general de mayo registró un avance mensual de 0.2%. El resultado fue menor al esperado del consenso de 0.3%. En términos anuales, los precios se expandieron a una tasa de 1.0%.
- **RELEVANTE:** El mejor avance en la inflación en el mes de mayo se debió a la recuperación en los precios de combustóleos.
- **IMPLICACIÓN:** Después del incremento relevante de 0.4% en la inflación de abril, se esperaba un menor dinamismo en mayo. Sin embargo, la inflación mantiene la moderada tendencia al alza, lo que apoya la tesis de un alza en la tasa de referencia de la Fed en septiembre.
- **MERCADO:** El índice DXY se fortaleció 0.3% al momento de la publicación. Cabe destacar el movimiento también responde a la alta incertidumbre en el mercado financiero asociado al Brexit.

Inflación al Consumidor (Var. % Anual)



LA INFLACIÓN IMPULSADA POR ENERGÉTICOS

Hace unos momentos la Oficina Laboral de Estadísticas de Estados Unidos publicó la inflación al consumidor correspondiente al mes de mayo, la cual registró un crecimiento de 0.2% respecto al mes previo. El resultado estuvo por debajo del 0.3% que esperaba el mercado, e inferior al 0.4% reportado en abril. Cabe destacar que la cifra de hoy no se interpreta de manera negativa, ya que en abril alcanzó la mayor lectura en tres años (véase: [Precios apoyados por gasolina](#)). En su comparación anual, la inflación al consumidor avanzó 1.0% (anterior y consenso: 1.1%).

El índice de alimentos cayó 0.2% en mayo. No obstante, el componente de energéticos marcó un incremento de 1.2%, impulsado por el dinamismo en los precios de la gasolina (+2.3%), luego de haber crecido en abril a la mayor tasa desde febrero 2014. Por otro lado, el rubro subyacente – el cual excluye la volatilidad de alimentos y energéticos – registro una expansión de 0.2% en términos mensuales. Mientras que los precios subyacentes aumentaron 2.2% respecto al mes homólogo de 2015.

En mayo, el rubro que más impulso el dinamismo en la inflación recayó en los precios del combustóleo, al reportar un crecimiento de 6.2%. El único componente del rubro de energéticos que reportó una caída fueron los precios de electricidad (-0.2%). No obstante, en términos anuales los precios de gasolina, combustóleo, gas natural y electricidad marcaron contracciones.

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%, en un mediano plazo. Ello se encuentra en línea con el comunicado de la Reserva Federal de ayer, en donde revisaron el estimado de inflación de finales del 2016 a 1.4% desde el 1.2%, argumentando que los factores que presionaron a la

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	19.03	18.00
INFLACIÓN	2.60	3.50
TASA DE REFERENCIA	3.75	4.00
PIB	2.60	2.30
TASA DE 10 AÑOS	6.12	6.50

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

Junio 16, 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.

baja la inflación son de carácter temporal, por lo que esperan una recuperación en los precios de la economía de manera marginal (véase: [EUA: deterioro en empleo y Brexit](#)).

Además de los factores temporales, la inflación podría verse beneficiada en los siguientes meses por la recuperación en los precios de *commodities* a nivel internacional. Sin embargo, la desaceleración en el mercado laboral de EUA podría poner en riesgo el estimado de inflación de la Fed, ya que un menor ingreso disponible se traduce en una menor demanda por consumo. Será importante darle seguimiento a los dos objetivos de la Fed (pleno empleo e inflación) para anticipar cuándo la Reserva Federal decidirá un cambio en la política monetaria.

Debido a que la inflación se ubicó por debajo del esperado al consenso, el mercado lo interpretó de manera negativa. Ello se reflejó en las probabilidades de alza en la tasa de fondos federales de la Fed descontadas por el mercado, ya que para la reunión de diciembre las probabilidades pasaron de 40.3% a 30.7%.

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 negativos. Ello se interpreta como una mayor demanda por papeles del tesoro de EUA debido a que las expectativas de un incremento en la tasa de referencia disminuyeron, aunado a aversión al riesgo resultante del complejo entorno internacional.
- **Mercado de Divisas:** El índice DXY (que mide el dinamismo del dólar) se fortaleció 0.3% al momento de la publicación. Cabe destacar el movimiento también responde a la alta incertidumbre en el mercado financiero asociado a la volatilidad por el referéndum de Reino Unido para salir de la Unión Europea el próximo 23 de junio, así como a los comentarios de ayer de J. Yellen. El USDMXN, al igual que las demás principales divisas, se depreció 0.7% al publicarse el indicador económico.
- **Mercado de Accionario:** El mercado accionario de EUA tomó de manera marginalmente positiva el dato de inflación, ya que no dio pauta a que la Reserva Federal incremente la tasa de referencia en la siguiente reunión. El índice S&P 500 y el Dow Jones subieron ambos 0.1%. Sin embargo, la volatilidad causada por el *Brexit* también ha impactado de manera negativa las ganancias accionarias.

Inflación de EUA (Var. % Mensual)						
	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	Var. % Anual
General	0	-0.2	0.1	0.4	0.2	1
Alimentos	0	0.2	-0.2	0.2	-0.2	0.7
Energía	-2.8	-6	0.9	3.4	1.2	-10.1
Gasolina	-4.8	-13	2.2	8.1	2.3	-16.9
Petróleo	-6.5	-2.9	1.7	1.9	6.2	-23.6
Subyacente	0.3	0.3	0.1	0.2	0.2	2.2
Commodities	0.2	0.3	-0.2	-0.1	-0.2	-0.5
Servicios	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	3.2

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, 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	glledesma@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