



# ¡EconoTris!

GRUPO FINANCIERO



## OPEP: ¿MENOR PRODUCCIÓN?

### **LA NOTICIA: MAÑANA SE REÚNE LA OPEP PARA DECIDIR EL FUTURO DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO**

El día de mañana, 27 de Noviembre de 2014, la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo), que representa alrededor del 40% de la oferta de petróleo mundial, celebrará su 166° reunión ordinaria en Viena para decidir la futura producción del crudo, después de que el precio ha caído más del 30% desde junio de 2013.

Hoy se reunieron en Viena los representantes de Arabia Saudita y Venezuela (miembros de la OPEP) y las potencias petroleras de Rusia y México para tratar de llegar a un acuerdo para enfrentar la abundante oferta de petróleo, pero ninguna de las partes se comprometió a un recorte en la producción. Sin embargo se acordó una nueva reunión programada para en tres meses.

Las opiniones sobre la reunión de mañana están dispersas. El representante de Rusia dio indicios de que podría reducir su oferta de crudo. El Secretario de Energía de México, no dio un comunicado, pero propuso ante los representantes de los países que se reunieron una constante supervisión de los precios y volver a retomar el tema en febrero 2015. EUA se resiste a recortar su producción debido a que está impulsando a la economía los precios energéticos bajos. En cuanto a los miembros de la OPEP, Venezuela, Libia y Ecuador son fieles partidarios de un recorte de producción mientras que los funcionarios sauditas afirmaron que la industria podría sostener precios entre 70 y 80 dólares por un año. Asimismo, Kuwait y los Emiratos Árabes Unidos (EAU) señalaron que esperan que el precio lo absorba el mercado de oferta y demanda en un futuro.

Los analistas del mercado de petróleo se encuentran divididos sobre la decisión final de la próxima reunión de la OPEP. Las expectativas se encuentran centradas en una posible gran reducción de producción, un ligero recorte o no hacer nada al respecto. Según el consenso, mañana se podría llegar a la decisión de recortar desde 500,000 hasta 1.5 millones de barriles por día, desde los 30 millones de barriles por día que tiene como objetivo la OPEP, y así controlar el auge de oferta del *commodity*. Aunque según la Agencia Internacional de Energía desde septiembre de este año la organización ha producido hasta 30.7 millones de barriles por día.

### **IMPACTO: NEGATIVO, AUMENTA INCERTIDUMBRE**

La reunión fue recibida en el mercado como una mayor incertidumbre debido a que Arabia Saudita anteriormente había señalado que aún no tenía una decisión tomada, mientras que el canciller venezolano informó que aunque los precios actuales no son especialmente buenos no se avalado un recorte en la producción.

El precio del barril de crudo cayó tras el encuentro. El Brent (del mar del norte) perdió 1.35 dólares, a 78.33 dólares por barril (dpb), alejándose del máximo de la sesión de 80.44 dpb. El WTI (referencial estadounidense) disminuyó 1.69 dólares a 74.09 dpb, registrando cerca de un nivel mínimo desde hace cuatro años que llegó a tocar los 73.78 dpb. La mezcla mexicana de exportación cerró ayer en 69.94 dpb, reportando una pérdida de casi dos dólares con respecto al precio de este lunes. Este martes los futuros del petróleo registraron la menor lectura en más de cuatro años.

El 26 de noviembre el precio de la canasta de doce diferentes crudos (conformados por el petróleo de: Argelia, Angola, Ecuador, República Islámica de Irán, Iraq, Kuwait, Libia, Nigeria, Qatar, Arabia Saudita, EAU y Venezuela) se ubicó en 74.28 dólares por barril (dpb), comparado con los 75.70 del lunes, registrando su lectura mínima en cuatro años.

### **COMO LE AFECTA A USTED / IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO / ESTRATEGIA**

La inestabilidad económica global y el incremento sustancial del subministro de petróleo de diferentes partes del mundo han contribuido a una mayor volatilidad financiera en el mundo. La OPEP comunicó el día de hoy que continuará su compromiso de balancear el mercado, especialmente los EAU.

Existen tres diferentes perceptivas de la decisión de mañana:

26 de noviembre de 2014



**I. Una reducción importante en la producción**

Se requeriría que la OPEP disminuyera su techo de la actual producción de 30 millones de barriles por día. Ello llevaría a una menor oferta de petróleo, lo cual implicaría una mayor estabilidad de los precios. Este caso en particular se daría sí mañana se presentara un apoyo sustancial por una amplia gana de los miembros de la organización. Dicha decisión les brindaría una nueva oportunidad para protegerse ante futuras caídas de los precios. No obstante, esto impulsaría que los productores de Estados Unidos y Canadá siguieran aumentando su oferta y así darles mayor ventaja sobre el control de los precios.

**II. Pequeño recorte en la producción**

Desde septiembre de este año la producción de la OPEP ha rondado sobre 30.7 millones de barriles por día. Si se diera el caso de un ligero recorte en la oferta del crudo, la cual es la más probable, sería un acuerdo por atenerse al actual techo de 30 millones de barriles por día. Este escenario podría ser suficiente para controlar la constante caída de precios del *commodity* y brindar un soporte a corto plazo.

**III. Sin cambios**

Renuncia la OPEP por cortar la producción que se ha mantenido desde septiembre. En caso de que esto suceda se espera que el precio del crudo registre una caída más, poniendo a prueba los precios mínimos observados en esta semana. Además preocupa que los inversionistas dejen de invertir dada la alta incertidumbre y volatilidad que existe ahora en el mercado.

**IV. Reducción UNILATERAL en la producción**

División generalizada en la decisión, debido a que no se pudo llegar a un acuerdo, y cada miembro de la OPEP decidirá el propio monto de producción a su conveniencia. Por ejemplo Venezuela que se enfrenta a serios problemas fiscales, debido a menores ingresos gubernamentales por la caída en los precios del petróleo. Ello tendría un impacto difícil de predecir, el precio del crudo en algunos países podría disminuir mientras que en otros no tendría impacto alguno. Nosotros creemos que esta sería la opción menos viable.

VARIABLE QUE AFECTA	ACTUAL	2014E
Tipo de Cambio	13.70	13.30
Inflación	4.16	4.00
Tasas de Referencia	3.00	3.00
PIB	2.20	2.20
Tasa de 10 Años	5.76	5.90

**OBJETIVO DE LA NOTA**

Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos

**TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA**

¡Un Tris!

**Lola Ramón Correa**

dramon@vepormas.com.mx

56251500 Ext. 1546



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, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores María Ramón Correa y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com.mx](http://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 corporativas 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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp



## Directorio

<b>DIRECCIÓN</b>			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	<a href="mailto:icerezo@vepormas.com.mx">icerezo@vepormas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	<a href="mailto:jportilla@vepormas.com.mx">jportilla@vepormas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	<a href="mailto:aaudiffred@vepormas.com.mx">aaudiffred@vepormas.com.mx</a>
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	<a href="mailto:jelizalde@vepormas.com.mx">jelizalde@vepormas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico - México	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:ivelascoo@vepormas.com.mx">ivelascoo@vepormas.com.mx</a>
Edmond Kuri Sierra (Tito)	Analista Económico – Estados Unidos	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>
Dolores Maria Ramón Correa (Lola)	Analista Económico - Internacional	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarez@vepormas.com.mx">mmsuarez@vepormas.com.mx</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@vepormas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>