



¡EconoTris!

RUSIA: SUBE TASA 650PB

GRUPO FINANCIERO



LA NOTICIA: ANTE CRISIS EN LA DIVISA EL BANCO CENTRAL SUBE LA TASA

Elvira Nabiullina, Presidente del Banco Central de la Federación Rusa, anunció por la noche un aumento en la tasa aplicable a las operaciones principales de financiamiento (de referencia), pasando de 10.5% a 17.0% (650 puntos porcentuales), efectiva a partir de hoy, como un intento para frenar la inflación y de depreciación. Después, Nabiullina afirmó que el banco no tiene planeado implementar restricciones administrativas para controlar la caída del rublo respecto al dólar americano, eliminando así posibles controles de capital. Luego de la declaración, el banco central informó que dicha medida estaba ligada estrictamente a limitar el crecimiento en la inflación pero que espera que tenga un impacto indirecto en el tipo de cambio.

IMPACTO: NEGATIVO

Después de la noticia de la alza en la tasa de referencia el mercado reaccionó con un tono pesimista. El RUB/USD instantáneamente cayó pasando de 65.60 rublos por dólar el lunes a 76.13 al momento del anuncio, lleva hasta ahora una variación negativa de 5.10% frente al día de ayer. El precio del petróleo continua disminuyendo, el Brent ha caído 1.11% cotizando por debajo de los 60 dólares por barril, por primera vez en más de cinco años. La noticia contagió a la corona noruega que se ha depreciado 0.3% hasta ahora.

IMPLICACIÓN PARA PRONÓSTICO: MEDIDAS SIN IMPACTO Y DEPRECIACIÓN DIFERENCIADA

Como mencionamos en un documento previo [ASÍ VA: K.O. AL RUBLO](#) el Banco Central de la Federación Rusa, en noviembre dejó a un lado el controles cambiarios, i.e. bandas de flotación, como un esfuerzo por aminorar el ritmo de depreciación de la divisa, ya que estas políticas costaron más de ocho mil millones de sus reservas internacionales. Destacamos dos puntos relevantes a las medidas del banco central y a la caída del petróleo.

- 1) **Las medidas que han incorporado las autoridades rusas han tenido poco efecto** debido a que la depreciación del rublo está ligada a fundamentos económicos, destacando las sanciones económicas por parte de la Eurozona y de EUA por el conflicto con Ucrania y, en segundo término, a la caída del precio del petróleo. La industria petrolera y de minería representa 22% del PIB de Rusia y alrededor del 64% de las exportaciones, por lo que la disminución del precio del crudo ha tenido un gran impacto.

| Producción de Petróleo a diferentes precios (% PIB) | | | | |
|---|-------|-------|--------------|-------|
| WTI(USD/BRL) | 100 | 85 | 70 | 55 |
| Rusia | 18.8% | 16.0% | 13.2% | 10.3% |
| Noruega | 13.9% | 11.8% | 9.7% | 7.6% |
| México | 9.0% | 7.7% | 6.3% | 5.0% |
| Canadá | 7.7% | 6.6% | 5.4% | 4.2% |
| Brasil | 4.3% | 3.7% | 3.0% | 2.4% |
| China | 1.9% | 1.6% | 1.3% | 1.0% |

Fuente: BX+ con información de EIA y FMI.

- 2) **La caída de las diferentes divisas de países exportadores de petróleo ha sido diferenciada.** El rublo ha caído 28.17% desde la última reunión de la OPEP, el pasado 27 de noviembre, donde se decidió mantener la producción de petróleo en 30 mil millones de barriles diarios. Por otro lado, la corona noruega ha caído 6.96%, el peso mexicano 6.44% y el peso venezolano está fijo al dólar).

| VARIABLE QUE AFECTA | ACTUAL | 2015E |
|----------------------------|---------------|--------------|
| Tipo de Cambio | 14.75 | 13.00 |
| Inflación | 4.33 | 3.70 |
| Tasas de Referencia | 3.00 | 3.50 |
| PIB | 2.20 | 3.50 |
| Tasa de 10 Años | 6.20 | 6.50 |

OBJETIVO DE LA NOTA

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

TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA

¡Un Tris!

Dolores María 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, 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 |
|-----------------------|--|---|-------------------------------------|
| 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 |



Directorio

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