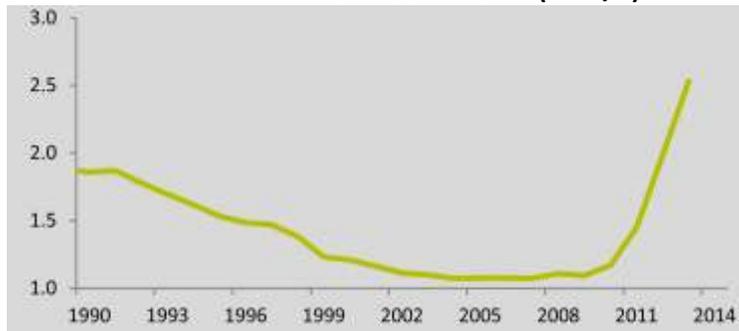


TEXAS Y LA REVOLUCIÓN ENERGÉTICA DE ESTADOS UNIDOS

Texas es uno de los Estados que ha liderado la recuperación económica de EUA. De 2010 a 2013, el crecimiento promedio por trimestre de la economía de EUA ha sido de 2.2%, mientras que el de Texas ha sido de 4.8%. Ello se explica, en gran medida, por la revolución energética producida por la industria del *gas shale* (Ver. [Shale Gas es más que Gas](#)), la cual se originó en Texas y Dakota del Norte. El crecimiento impulsado por el petróleo ha añadido aproximadamente 0.1 puntos porcentuales al PIB de EUA cada año. Texas produce más de 36% del petróleo de EUA y, si fuera un país separado, sería el octavo país productor de petróleo en el mundo, con 3.2 millones de barriles por día (Mdb/d). México produce 2.4Mdb/d. 29% de la capacidad total de refinación de EUA se concentra en las 27 refinerías del estado, con una capacidad de procesar 5.1 Mdb/d.

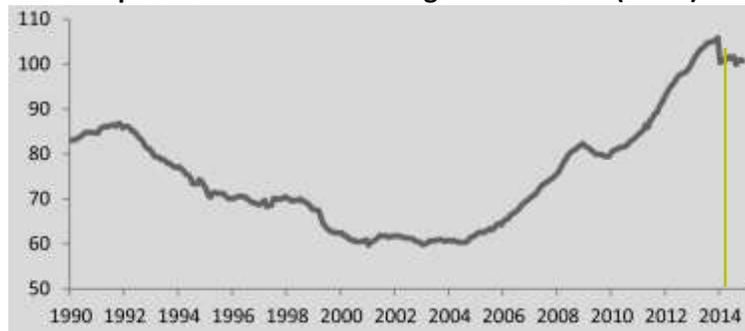
El boom de Shale para el estado ha tenido un fuerte impulso en los salarios. El ingreso medio pasó de \$2,000 mensuales a \$20,000 en el 2013 en las zonas anexas a los pozos de Shale. El salario en la industria de extracción de energía es 30% superior al resto del estado. En promedio, los trabajadores de ese sector reciben 31.7 dólares por hora trabajada, mientras que el promedio del sector laboral es de 24.3 dólares. Por otro lado, las empresas petroleras han abierto nuevos campos de producción de Shale en la región. La inversión del sector creció de 75 mil millones de dólares (Mmd) en 2009 a 134Mmd en 2014 (casi 80%).

Producción de Petróleo de Texas (Mdb/d)



Fuente: Elaboración propia con información de la EIA.

Empleos en la Industria Energética de Texas (Miles)



Fuente: Elaboración propia con información de la Fed de San Luis.

CONSECUENCIAS DE LA CAÍDA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO

Dada la reciente caída en los precios del petróleo, el crecimiento de Texas podría afectarse negativamente. La minería, donde se engloba la extracción de petróleo, representa 13.4% del PIB de Texas. Por otro lado, 46% del nacional del PIB de la minería se encuentra en Texas.

La caída de más de 50% en los precios del energético ya está teniendo consecuencias. La industria petrolera de Texas está recortando programas y nuevas contrataciones. Algunas plantas ya han cerrado. La inversión en el sector podría caer a 122Mmd en 2016, desde 134Mmd en 2014. Si las ganancias de la industria del petróleo y gas en Texas caen 20%, el estado podría perder 13.5Mmd en ingresos. Por otro lado, la Reserva Federal de Dallas estima que si el crudo se mantiene en \$55 por barril, el estado podría perder 128,000 empleos a mediados del 2015. Texas conforma 8% del total de la población empleada de EUA (más de 11 millones de personas), y más de 50% de la población empleada en el sector energético reside en ese Estado. Los recortes de empleos frenarán los ingresos y los planes para la compra de casas, coches y otros artículos durables. Dada la importancia estratégica para EUA de la industria y el efecto negativo que podría tener en la recuperación económica de EUA, esperamos que sea una variable de decisión importante para la Fed, ya que afectará la recuperación de salarios, del sector inmobiliario, entre otros. Por otro lado, la posibilidad de observar una caída en la producción de crudo de la región, podría haber una corrección en los precios del petróleo.

“Cuando despiertas cada día, tienes dos opciones: ser positivo o negativo. Es cuestión de perspectiva.”
Harvey Mackay

Isaac Velasco
jvelascoo@vepormas.com.mx
5625 1500 Ext. 1454

Edmond Kuri Sierra
ekuri@vepormas.com.mx
5625 1500 Ext. 1725

22 ENERO, 2015



CATEGORÍA:
ANÁLISIS / ESTRATEGIA



5 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Dar a conocer aspectos económicos de menor conocimiento general.

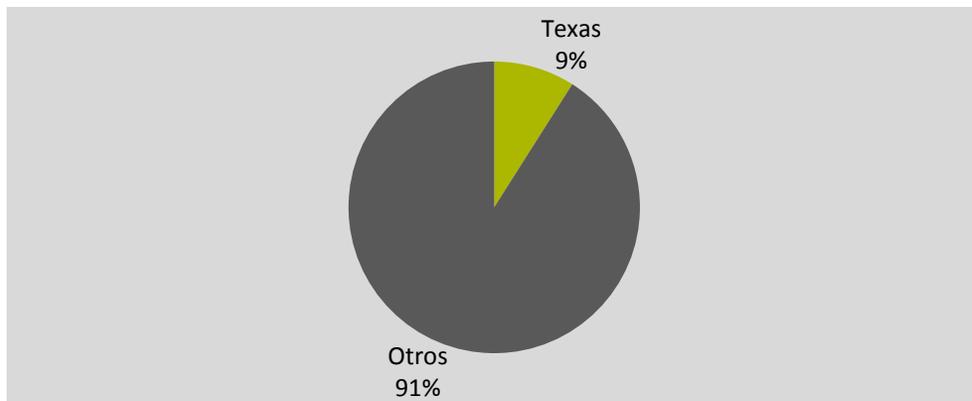


TEXAS EN EUA

Texas conforma 8% del total de la población empleada de EUA, pero más de 50% de la población empleada en el sector energético reside en ese Estado. A finales de 2014.

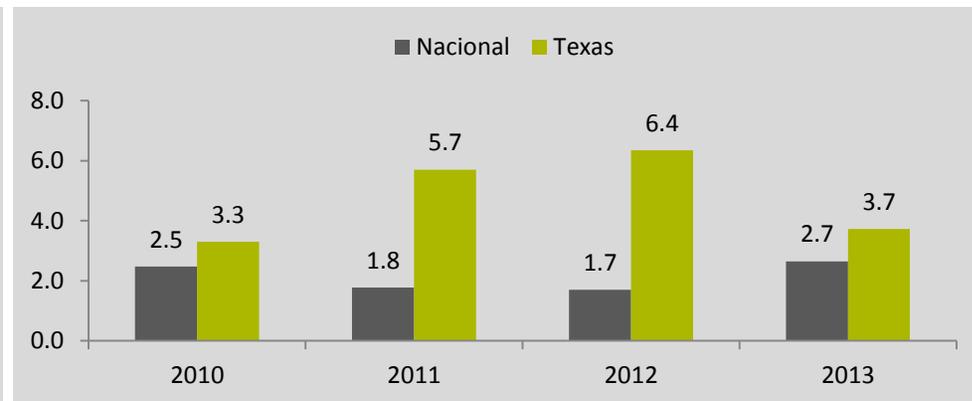
Texas es uno de los Estados que ha liderado la recuperación económica. De 2010 a 2013, el crecimiento promedio por trimestre de la economía de EUA ha sido de 2.2%, mientras que el de Texas ha sido de 4.8%.

CONTRIBUCIÓN DE TEXAS A LA ECONOMÍA DE EUA (% DEL TOTAL)



Fuente: GFBX+ /BLS.

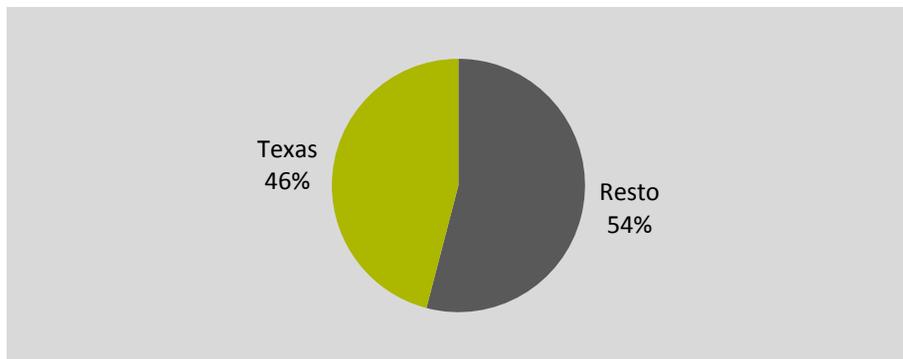
PIB, CRECIMIENTO PROMEDIO TRIMESTRAL (VAR. %)



Fuente: GFBX+ /BLS.

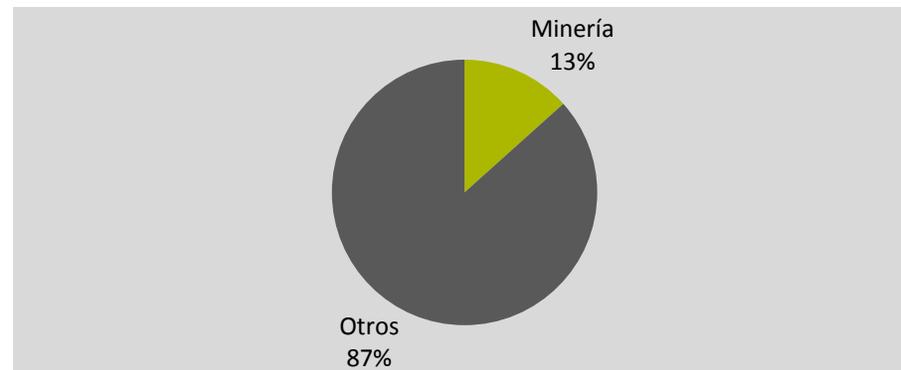
La minería representa 13.4% del PIB de Texas. Por otro lado, 46% del nacional del PIB de la minería se encuentra en Texas.

INDUSTRIA MINERA (% DEL TOTAL)



Fuente: GFBX+ /BLS.

CONTRIBUCIÓN DE MINERÍA A LA ECONOMÍA DE TEXAS (% DEL TOTAL)



Fuente: GFBX+ /BLS.





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, 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 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





Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@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
Jose María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Juan Jose 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	Gerente Economía / México	55 56251500 x 1454	jvelasco@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	mmsuarez@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	glesdesma@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

