

Rompecabezas

LA VIDA DESPUÉS DE LA FED

GRUPO FINANCIERO



PRECAUCIÓN POR “PACIENCIA”

Los mercados en general reaccionaron ayer de manera positiva a los comunicados de la Reserva Federal de EUA (Fed): Las Bolsas subieron, el dólar bajó frente a la mayoría de las divisas y las tasas de bonos globales también disminuyeron. Aunque la palabra “paciencia” (en referencia al momento en que iniciaría el movimiento de alza en las tasas de interés) desapareció tal y como se anticipaba, y las tasas no se movieron de su rango actual de 0.0% a 0.25%, la titular del organismo Janet Yellen dejó ver precaución por el menor crecimiento económico norteamericano atribuido entre otras variables a una baja en exportaciones por la mayor cotización reciente del dólar frente a otras divisas y a la baja del precio del petróleo. Si bien, la baja de petroprecio se traduce en menor gasto de gasolina para los ciudadanos, muchas empresas y estados importantísimos para el país del norte (Texas) que están asociados con esta industria, están registrando importantes mermas en utilidades.

¿QUÉ SIGUE?

La siguiente reunión de la Fed es en abril, pero después de ayer, el consenso de especialistas consideran que el alza no iniciara antes de junio e incluso comienza a verse una mayor inclinación por que la primera subida sea más hacia **septiembre**. Esto significa que los inversionistas “descansaran” unos meses, pero la volatilidad asociada al momento de alzas de tasas regresara.

LO BUENO, LO MALO Y LO FEO

BUENO: Entre los potenciales catalizadores próximos para el mercado accionario en México destaca la publicación de reportes financieros correspondientes al 1T15 que comenzaremos a recibir hacia **mediados de abril** (luego de Semana Santa y Pascua). Estos reportes se anticipan favorables principalmente por tener una base de comparación muy fácil (en la primera mitad del año anterior, la reforma fiscal afectó negativamente la dinámica económica del país y en consecuencia los resultados de muchas empresas en Bolsa). El impacto de buenos reportes lo vimos hace algunas semanas cuando las cifras del 4T14 contribuyeron a una recuperación de casi 8.0% de avance en el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) en el mes de febrero.

MALO: A diferencia de México, los reportes financieros corporativos en EUA del 1T15 (también se conocerán **en abril**) podrían ser débiles, precisamente como consecuencia del impacto negativo del dólar alto en empresas exportadoras y de la baja en utilidades de las empresas del sector energía por la caída del petróleo. Malos resultados luego de las ganancias acumuladas y valuaciones en general menos atractivas alentarían toma de utilidades de potencial e “injusto contagio” para nuestro mercado (injusto porque no nos contagió en los últimos años de alza en las Bolsas de EUA).

BUENO: Pasado este periodo, el conocimiento de los ganadores (inversionistas privados internacionales) de la licitación de proyectos petroleros en la llamada Ronda 1.0 de la Reforma Energética podría generar entusiasmo y poner de nuevo a México en el radar de los inversionistas como alternativa a mayor plazo. El calendario de este proceso señala el **15 de julio** como fecha de anuncio de ganadores para 14 proyectos de aguas someras (lo más rentable) y el 30 de septiembre para otros 9 proyectos más también en aguas someras. Al interior de esta nota el calendario oficial.

FEO: Volviendo al tema de las tasas de interés en EUA y en consecuencia en México, la realidad es que es inminente. **Tarde o temprano sucederá** y el impacto aunque temporal no será favorable para las Bolsas. Recuerde, las noticias buenas o malas nunca se descuentan al 100%.

“No hay fecha que no llegue, ni plazo que no se cumpla”

Popular

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com.mx
5625 1537

Marzo 19, 2015



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



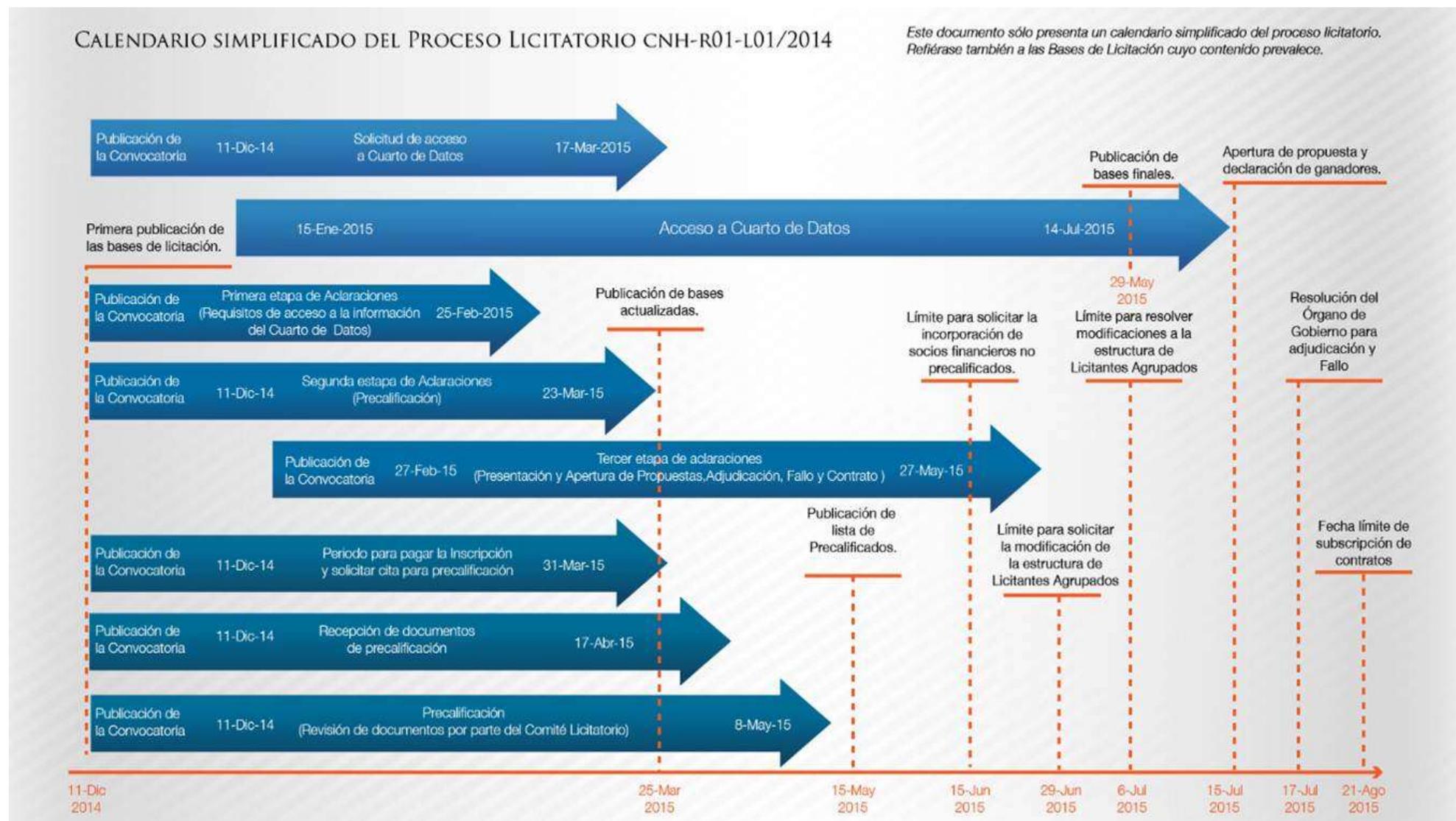
OBJETIVO DEL REPORTE
Ayudar a entender (“armar”) la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México



CALENDARIO REFORMA ENERGÉTICA

La llamada Ronda 1 se divide en 1.1 y 1.2. En total serán 23 proyectos en aguas soneras, cuya rentabilidad es teóricamente mayor por tener menor complejidad (profundidad) para extracción y producción. Decimos “teóricamente” pues además de la profundidad el tipo de piedra sobre la que se perfora es también importante.

ROMPECABEZAS: Ronda 1.1 / 14 Proyectos en Aguas Someras

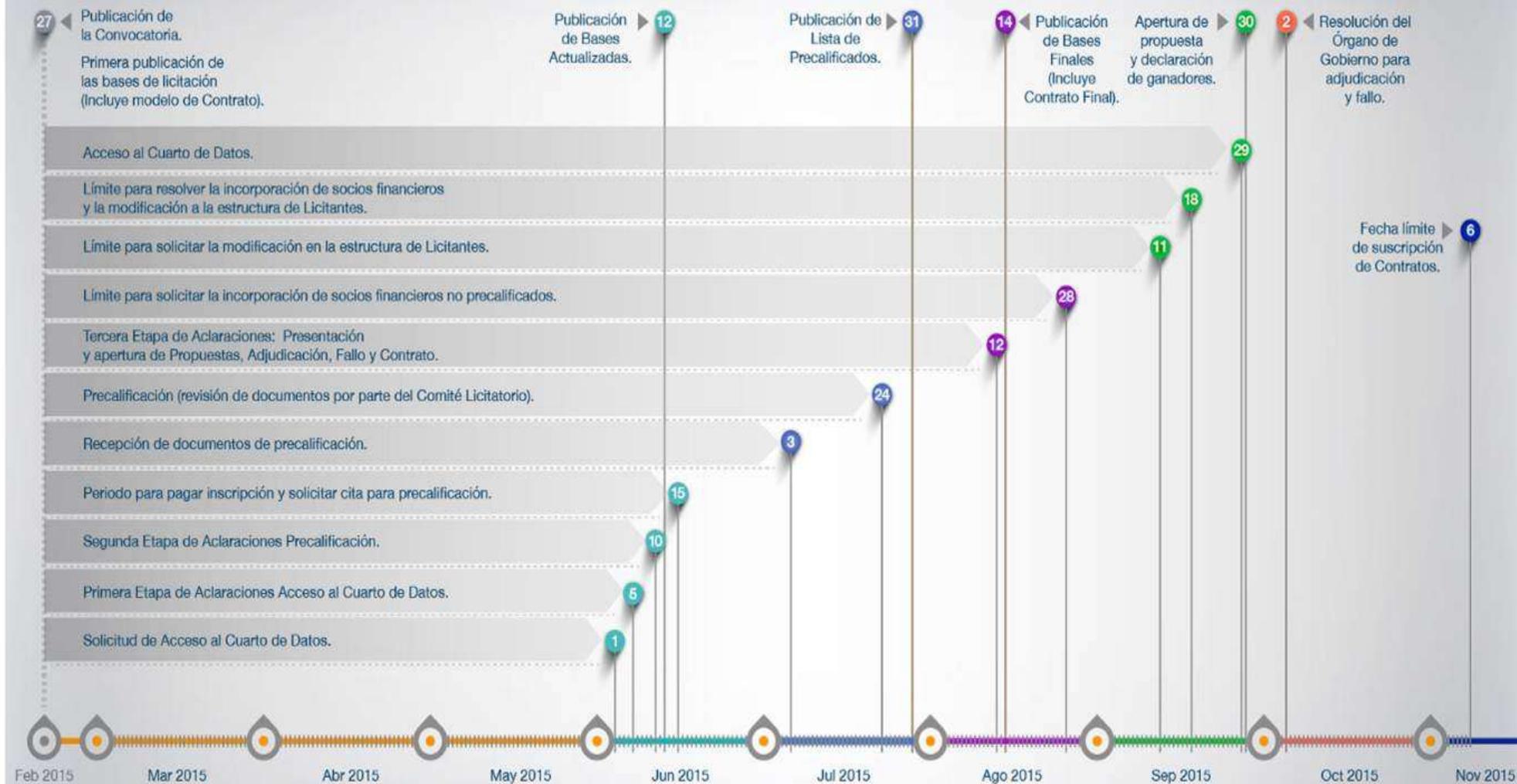




ROMPECABEZAS: Ronda 1.2 / 9 Proyectos en Aguas Someras

CALENDARIO SIMPLIFICADO DEL PROCESO LICITATORIO CNH-R01-L02/2015

Este documento sólo presenta un calendario simplificado del proceso licitatorio. Refiérase también a las Bases de Licitación cuyo contenido prevalece.





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 Maria Flores Barrera, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores Maria 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
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	rlopezr@vepormas.com.mx
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	pnunezg@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	Economista Senior / México	55 56251500 x 1682	ivelascoo@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	qledesma@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

