

Pocos lo Saben

VERANO Y PETRÓLEO

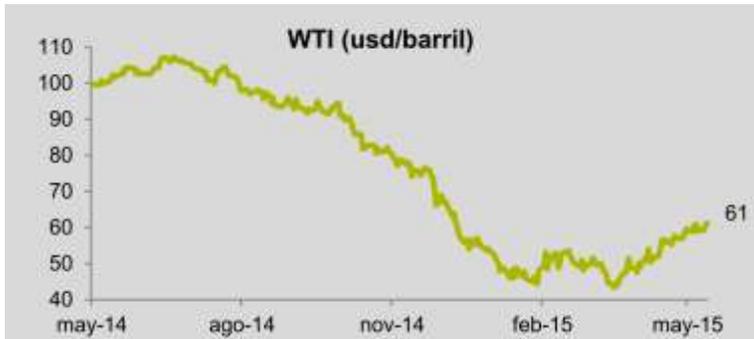
GRUPO FINANCIERO



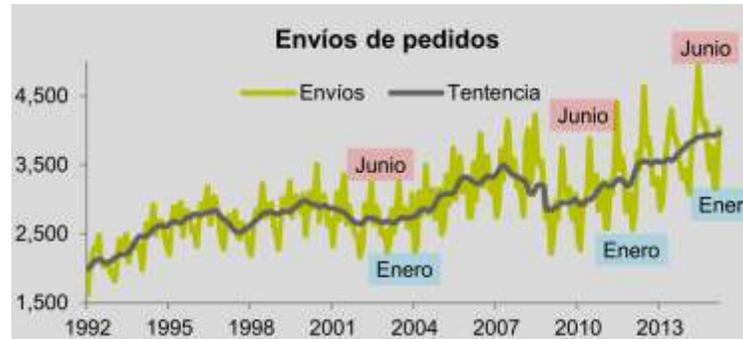
LO QUE SE SABE: EL PRECIO DEL PETRÓLEO SE RECUPERÓ EN ABRIL

Esta semana, el petróleo (WTI) tocó 61.80 dólares por barril, niveles máximos no vistos desde diciembre del año pasado ante la expectativa de una mayor demanda y una disminución en inventarios en EUA. Hace 8 semanas, el 17 de marzo, el precio del petróleo tocó un nivel mínimo de 43.46 dólares en cierres (en niveles intradía, el mínimo fue de 42.03 dólares por barril). La ganancia de ocho semanas es superior a 40.0%, y el consenso estima que, para finales de año, el precio del petróleo alcanzará 63.38 dólares por barril, con una apreciación esperada de casi 6.0% con respecto a niveles actuales (59.8 dólares por barril).

WTI Y PEDIDOS DE EQUIPOS DE VENTILACIÓN, CALEFACCIÓN Y AIRE ACONDICIONADO



Fuente: GFBX+ /Bloomberg.



Fuente: GFBX+ /Census Bureau.

“Repara tu trineo en el verano, y tu carreta en el invierno.”
Proverbio armenio

Isaac Velasco
jvelascoo@vepormas.com.mx
+52 (55) 5625-1682

MAYO 14, 2015

Retorno Anualizado		WTI
USD		23.7%
	14.80	15.6%
	15.10	23.7%
MXN	15.40	31.5%

LO QUE POCOS SABEN: FUERTE ESTACIONALIDAD POR VERANO

Esta nota plantea que, si bien el precio del petróleo ha tenido un repunte importante en las últimas ocho semanas, aún existen factores para esperar un mayor avance en el precio del petróleo. Uno de ellos es el incremento en el consumo de energía debido al verano. En la gráfica se muestra que el envío de pedidos de equipos de ventilación, calefacción y aire acondicionado se incrementa de manera sustancial a mediados de año. De acuerdo con nuestras estimaciones, este crecimiento es de 21% vs la demanda normal. Adicionalmente, debe considerarse la demanda de gasolina ante el incremento de tráfico en carreteras por el periodo vacaciones de verano. Finalmente, la demanda de energéticos, de acuerdo a la clasificación de la producción industrial, se ha incrementado de manera importante en los últimos años, tanto en consumo residencial como en consumo comercial. De esta manera, no sólo los factores estacionales podrían seguir favoreciendo la demanda de energéticos en EUA, sino también existe un componente estructural que podría beneficiar la demanda en el mediano plazo.

ESTRATEGIA: CONTINÚA OPORTUNIDAD EN USO*MM

Ante este escenario, y a pesar del alza de más de 40% en las últimas ocho semanas, consideramos que el petróleo continúa presentando una oportunidad atractiva de inversión (ver: [Petróleo: Oportunidad](#)). El retorno anualizado con un potencial de 63.38 para la cotización del WTI es de 23.7%. Dada la alta volatilidad en el tipo de cambio, se presentan tres escenarios para un **periodo de tres meses (verano)** los cuales se muestran en la tabla de la derecha. En el mejor de los casos, el rendimiento anualizado de esta estrategia es de 31.5%. Esta oportunidad se compara favorablemente con una tasa anual para Cetes de 3 meses de 3.08%. El instrumento de elección para esta estrategia es el United States Oil Fund (**USO*MM**) que cotiza en el SIC.



CATEGORÍA:
ANÁLISIS / ESTRATEGIA



5 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Dar a conocer aspectos económicos de menor conocimiento general.



DEMANDA ESTACIONAL DE ENERGÉTICOS

En Estados Unidos, el envío de pedidos de manufacturas de equipos de ventilación, aire acondicionado y calefacción presentan estacionalidad¹. Durante mayo y junio se observa un incremento en los pedidos de este tipo de equipos debido al verano.

Enero y febrero se caracterizan por una caída estacional debido a la baja demanda en estas fechas, dado que las familias disminuyen la compra de estos productos después de adquirir previo al invierno este tipo de equipos.

Debido a lo anterior, esperamos que entre mayo y junio se presente un incremento estacional en la demanda de estos productos. Cabe señalar que, como se observa en la gráfica de la portada, la tendencia del envío de pedidos ha presentado un repunte importante después de la crisis de 2008. La tendencia presentó un crecimiento de 3.3% en el primer trimestre de 2015, superior al crecimiento en cifras originales de 2.3%.

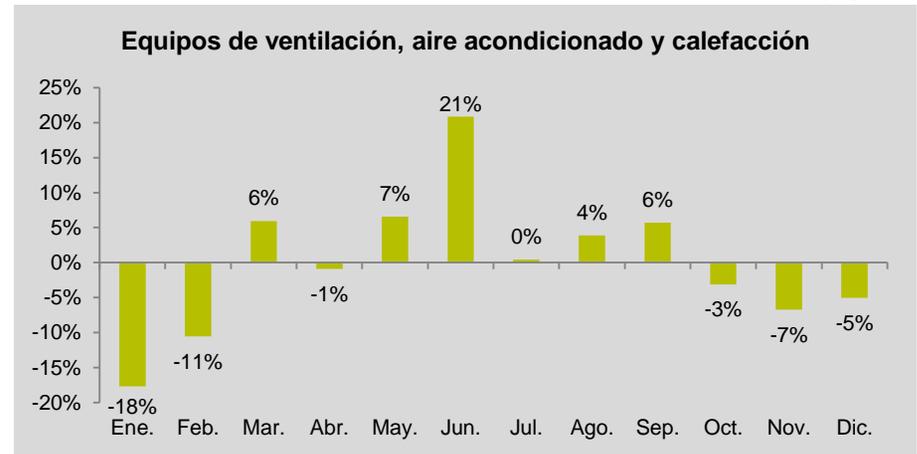
DEMANDA ESTRUCTURAL FAVORABLE

De acuerdo con el índice de producción industrial publicado por la Reserva Federal, de 2010 a la fecha se ha incrementado el ritmo de crecimiento de bienes relacionados con el consumo residencial y comercial de energía.

Como se observa en la gráfica de la derecha, la tendencia² de dicha serie muestra un crecimiento en términos anuales cercano a 2.0%, muy superior a lo registrado en 2010, de casi cero por ciento.

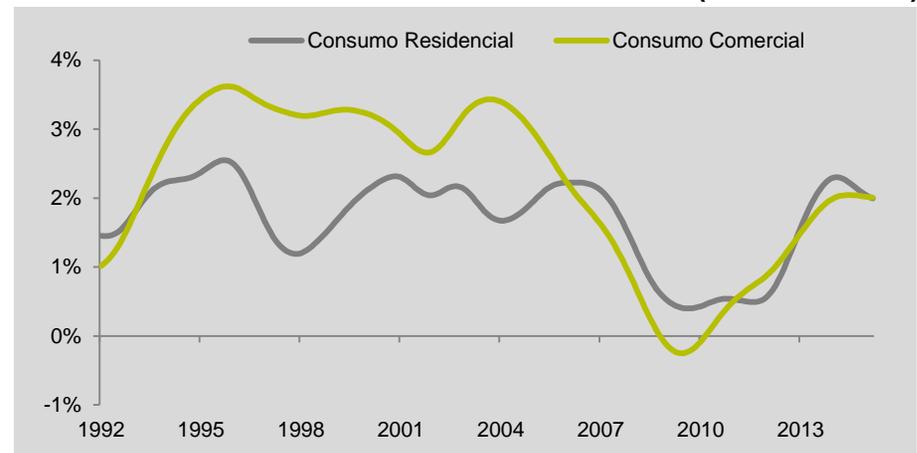
Las últimas cifras relacionadas con el consumo privado y la producción industrial muestran que la economía de EUA, si bien presentó una desaceleración en 1T15, se mantiene en una senda de crecimiento favorable. De concretarse una recuperación en 2T15, como sugieren distintos indicadores económicos, EUA podría crecer 2.5% en 2015 después de haber avanzado 2.4% en 2014.

CRECIMIENTO ESTACIONAL EN ENVÍO DE EQUIPOS (%)



Fuente: GFBX+ /Census Bureau.

PRODUCCIÓN DE ENERGÉTICOS DE CONSUMO (VAR.% ANUAL)



Fuente: GFBX+ /FED.

¹ Serie Original de Census Bureau ajustada por estacionalidad (TRAMO-SEATS).

² Serie Original de la Reserva Federal ajustada por estacionalidad (TRAMO-SEATS). La tendencia se estimó con un filtro de HP.



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, Ruben López Romero, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes 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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Ruben López Romero	Analista / Alimentos / Bebidas / Minoristas	55 56251500 x 1709	rlopezr@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	55 56251500 x 1682	ivelascoo@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@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

