



¡Econotris!

BX+

PETRÓLEO: FRACASA REUNIÓN EN DOHA

- **NOTICIA:** En la cumbre llevada a cabo ayer en Doha, no se logró ningún acuerdo concerniente al congelamiento de la producción de crudo.
- **RELEVANTE:** Arabia Saudita privilegió su estrategia de mantener su participación de mercado, principalmente al interior de la OPEP.
- **IMPLICACIÓN:** El fracaso de la cumbre podría abrir la puerta a reuniones posteriores, en las que se discuta no sólo el congelamiento sino el recorte de la producción.
- **MERCADOS:** La reacción inicial de la mezcla texana fue negativa, ya que éste cayó 5.8% hasta alcanzar niveles de 38.0 dólares por barril. Ante ello, el mercado de divisas y accionario respondió de manera negativa.

Precio de Petróleo (dpb) cotizaciones diarias



Fuente: GFBX+/ Bloomberg.

FRACASA REUNIÓN EN DOHA: ¿SEÑALES CONFUSAS?

En la cumbre llevada a cabo ayer en Doha, en la cual asistieron países petroleros que en conjunto ofertan 75% de la producción internacional, no se logró ningún acuerdo concerniente al congelamiento de la producción de crudo. Ello a pesar de la intención de la mayoría de los países de cooperación, situación que incluso llevó a un quórum de 18 países.

Como adelantamos hace unos días (Véase: [¿Qué Esperar en Doha?](#)), la falta de coordinación interna en la Organización de Países Productores de Petróleo (OPEP) tuvo un peso mayor respecto a la necesidad de un reequilibrio de los fundamentales económicos. Ello derivado de que Arabia Saudita, líder de la OPEP, señaló que la única manera de lograr un acuerdo entre países petroleros sería que Irán se sumara a lo pactado. Sin embargo, Irán no asistió a la cumbre ya que tiene como objetivo recuperar la posición de mercado que tenía previo a la implementación de sanciones internacionales que limitaban sus exportaciones.

¿SE RECUPERARÁ LA COTIZACIÓN DE CRUDO?

En el **corto plazo**, esperamos que los precios se mantengan presionados a la baja como respuesta al fracaso de la reunión de ayer. Es de señalar que algunas corredurías internacionales, prevén un escenario de regreso a los 30 dólares por barril (dpb) en el 2T16.

En línea con la Agencia Internacional de Energía, en GFBX+ esperamos que para **finales de este año** la cotización presente ganancias respecto a inicios de 2016. Lo anterior a través de una reducción de la oferta de crudo de los países no integrantes de la OPEP (Véase: [Petróleo: Cauteloso Optimismo](#)). Ello como consecuencia natural de la prolongada caída de la cotización

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	17.59	18.00
INFLACIÓN	2.60	3.50
TASA DE REFERENCIA	3.75	4.00
PIB	2.50	2.30
TASA DE 10 AÑOS	5.80	6.50

Mariana Ramírez
mpramirez@vepormas.com
56251500 Ext. 1725

Abril 18, 2016

@AyEveporMas



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno
de un evento sucedido en los
últimos minutos.

de crudo que ha repercutido tanto en las finanzas públicas como en el cierre de empresas (Véase: [Petroprecios Siguen Especulación](#)).

Adicionalmente, la falta de acuerdo en Doha podría ser favorecedora en adelante para el sector. Ello en la medida en la que de continuar los bajos precios, se abriría la puerta a reuniones posteriores, en las cuales se discuta no solamente un congelamiento sino un recorte de la oferta. Lo anterior por la presión de países petroleros, mismos que no encontrarían otra salida ante las dificultades financieras prolongadas.

EL WTI CAE HASTA ALCANZAR LOS 38 DPB

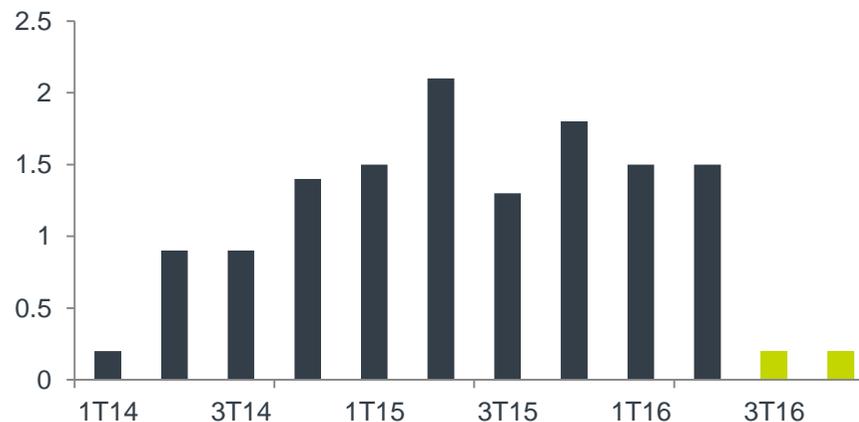
La reacción del WTI fue negativa, ya que éste cayó 5.8% hasta alcanzar niveles de 38.0 dólares por barril. Posteriormente, la cotización ha alcanzado una recuperación de 4.0% que ubica a la mezcla texana en 39.5 dpb. Ello en parte obedece a que se anunció que Kuwait, país que se posiciona como el cuarto productor de petróleo dentro de la OPEP (9.07%), redujo su oferta por la huelga de miles de trabajadores acontecida el domingo. Bajo dicho contexto, se presenta la reacción del mercado:

- **Mercado de Bonos:** el rendimiento de los bonos del tesoro de 10 años presentó una variación negativa de 1.9 puntos base, al pasar de una tasa de 1.73% a una de 1.71%. Esto derivado de aumentó la demanda por activos de EUA, los cuales se encuentran catalogados como seguros y se adquieren con la aversión al riesgo.
- **Mercado Accionario:** los futuros del Índice S&P 500 registraron un retroceso de 0.40% al inicio de la jornada. Dicha caída pudo estar contenida por la noticia sobre la huelga en Kuwait.
- **Mercado de Divisas:** el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) presenta una apreciación de 0.10%. El USDMXN se depreció inicialmente 0.34% para posteriormente apreciarse 0.26%. Actualmente cotiza en 17.54 pesos por dólar.

Precio de Petróleo (dpb) cotizaciones diarias



Superávit Petrolero Mundial (Mbd)



Fuente: GFBX+ / Bloomberg / Agencia Internacional de Energía.

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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 Eduardo Hernández S., Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, 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

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	jdomenech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

Dolores María Ramón Correa	Economista / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com