



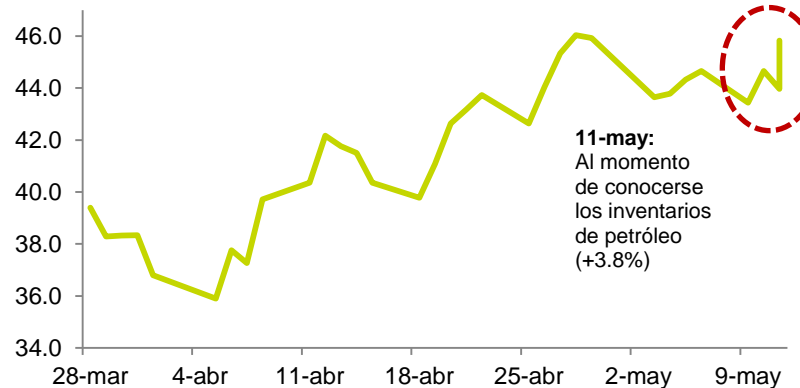
# ¡Econotris!

# BX+

## PETRÓLEO: INVENTARIOS APOYAN AVANCE

- **NOTICIA:** La EIA publicó los inventarios de petróleo de EUA correspondientes a la semana pasada. Éstos sorprendieron al consenso al reducirse en 3.4 millones de barriles (consenso: +80 mil barriles, previo: +2.7 millones de barriles).
- **RELEVANTE:** En la jornada, eventos de orden coyuntural han favorecido a la cotización. Entre ellos, la situación de violencia en Nigeria y el incendio en Canadá.
- **IMPLICACIÓN:** Si bien se trata de un dato aislado, de continuar la tendencia en los inventarios de crudo, se podría apoyar el avance en la cotización. La AIE estima una reducción del superávit petrolero a final de año, que permitiría mayores precios (+5.5% desde niveles actuales).

Precio del Petróleo, WTI (dólares por barril)



Fuente: GFBX+/ Bloomberg.

**11-may:**  
Al momento de conocerse los inventarios de petróleo (+3.8%)

### SE REDUCEN INVENTARIOS DE PETRÓLEO

La Administración de Información de Energía (EIA) publicó los **inventarios de petróleo** de EUA correspondientes a la semana pasada (2 al 6 de mayo). Éstos sorprendieron al consenso al reducirse en 3.4 millones de barriles (mdb), ya que los analistas esperaban un incremento de 80 mil barriles diarios, después de máximos de +2.7 mdb de la última semana de abril. <sup>1</sup>Los inventarios de **Cushing** en Oklahoma, utilizados para fijar precios del WTI al ser el lugar con mayor capacidad de almacenaje, registraron un incremento de 1.5 mdb. Por su parte, los inventarios de **gasolina** cayeron en 1.2 mdb.

### SE SUMA A EVENTOS COYUNTURALES

En la jornada, eventos de orden coyuntural han repercutido a la cotización. A continuación se enlistan los más importantes:

- El deterioro en la seguridad de **Nigeria** ha ocasionado evacuación de trabajadores en distintas plantas, lo que reduce en el corto plazo la producción de crudo. Recordemos que dicho país se posiciona como el segundo productor más importante de África.
- Canadá**, quinto productor a nivel mundial, mermó su oferta en alrededor de 14.0 mdb derivado de los incendios ocurridos desde el viernes. La incertidumbre en torno al retorno de la producción, contribuye a las presiones al alza en la cotización.

<sup>1</sup> El Instituto Americano de Petróleo (API), empresa privada, publicó ayer el dato de inventarios de petróleo correspondiente al mismo periodo. Conforme a dicha institución y no cifras oficiales del Departamento de Energía de EUA, éstos aumentaron a 3.5 mdb. La discrepancia en los indicadores deriva de distintas metodologías de estimación. Después de conocida la noticia ayer, el precio del petróleo cayó 0.4%.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	17.92	18.00
INFLACIÓN	2.54	3.50
TASA DE REFERENCIA	3.75	4.00
PIB	2.70	2.30
TASA DE 10 AÑOS	5.93	6.50

**Mariana Ramírez**  
mprimirez@vepormas.com  
56251500 Ext. 1725

E  
Mayo 11, 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.

iii) Comentarios de **Arabia Saudita** referentes a que a pesar del cambio de ministro de petróleo, se continuará con la estrategia de defensa de participación del mercado por lo que continuarán bombeando crudo. Sin embargo, ello no logró presionar a la baja la cotización.

### REACCIONES DEL MERCADO

Momentos posteriores a la publicación del dato, la cotización registró ganancias de 3.8% que ubicó a la mezcla texana en 45.7 dólares por barril. Bajo el contexto descrito con anterioridad, el mercado reaccionó de la siguiente manera después de conocida la noticia:

- **Mercado Accionario:** El mercado accionario reaccionó inicialmente de forma favorable. El índice S&P 500 registró un variación positiva de 0.5% que permitió alcanzar los 2,082 puntos.
- **Mercado de Divisas:** Las divisas de países petroleros presentaron apreciaciones importantes. En particular, el peso ganó 0.6% hasta ubicarse en 17.92 pesos por dólar. Previo a la publicación, llegó a ubicarse en 18.06 pesos por dólar.

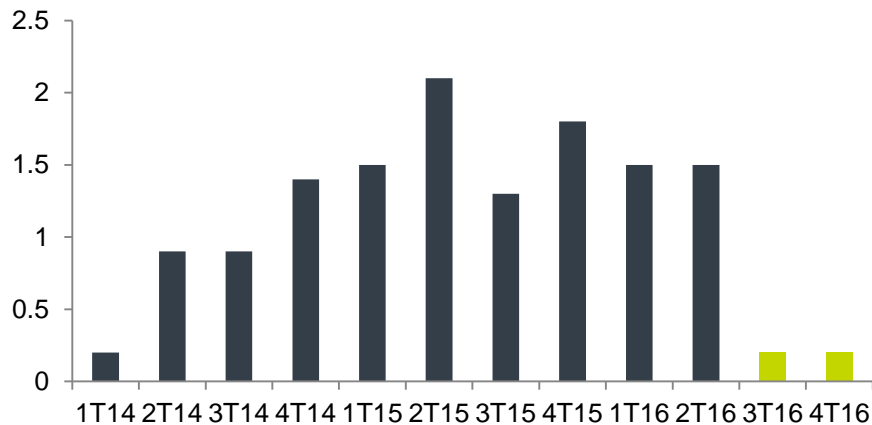
### ¿RECUPERACIÓN DEL PRECIO?

Si bien se trata de un dato aislado, de continuar la tendencia en los inventarios de crudo, se podría apoyar el avance en la cotización. En este sentido, la Agencia Internacional de Energía (AIE) estima una reducción del superávit petrolero a final de año, que permitiría mayores precios. Por su parte, la EIA pronostica que al cierre del año, la cotización cierre en 48.7 dpb, lo que implicaría una recuperación de 5.5% desde niveles de precio actuales. Es de señalar que a principios de año fue observable un mayor avance que, hasta la fecha es de 24.6%, por lo que será difícil que la cotización presente una mayor ganancia a la señalada.

Contrario a lo anteriormente dicho, el desempeño de los inventarios de Oklahoma podrían indicar dificultades para revertir la actual tendencia ascendente de los inventarios. Con la publicación de la cifra de hoy, la capacidad de utilización se encuentra en 77.0%, máximos históricos.

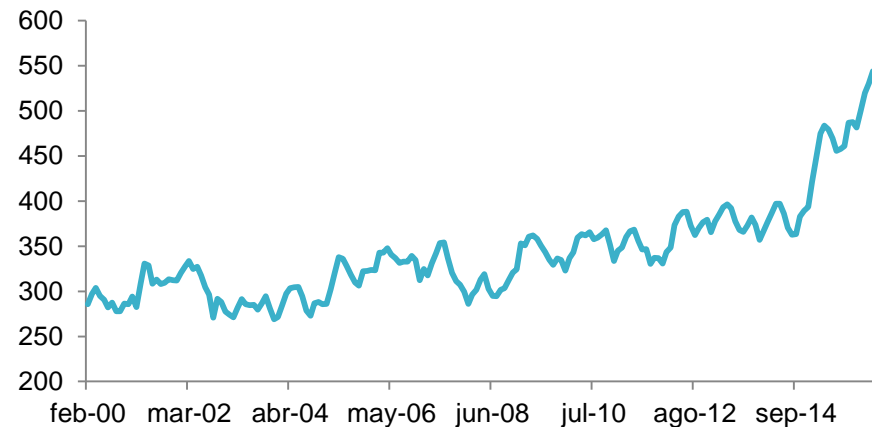
Desde nuestra postura, las probabilidades para una recuperación de la cotización son positivas. Sin embargo, seguiremos de cerca la variable, ya que los fundamentales económicos (oferta y demanda) no es el único elemento que impacta en precios (Véase: [Petroprecios Siguen Especulación](#)).

**Superávit Petrolero Mundial (Mdb)**



Fuente: GFBX+ / AIE / Bloomberg.

**Inventarios de Petróleo, EUA (Mdb)**



## ¿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 Álvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com.mx](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com">tehrenberg@vepormas.com</a>
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com">msuarez@vepormas.com</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com">afinkler@vepormas.com</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	<a href="mailto:jdomenech@vepormas.com">jdomenech@vepormas.com</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com">fgutierrez@vepormas.com</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com">eespinosa@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

### ANÁLISIS BURSÁTIL

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

### ESTRATEGIA ECONOMICA

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

### ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:glledesma@vepormas.com">glledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>