



Rompecabezas

PETRÓLEO: BUENAS NOTICIAS

BX+

MAXIMOS DE 12 MESES

Estos días, la cotización del petróleo alcanza niveles máximos del año y de 12 meses. El tipo WTI, superó la barrera de los \$46 dpb observando así una recuperación de más de 70% desde sus mínimos en febrero pasado de \$26 dpb. Con un movimiento de alza tan fuerte, analistas TÉCNICOS vienen alertando la posibilidad de una toma de utilidades. No obstante, el conocimiento reciente de factores fundamentales y estructurales podría mantener su fuerte recuperación.

RECIENTES: DISTURBIOS, INCENDIOS, MENOR PRODUCCIÓN Y MAYOR DEMANDA

La Agencia Internacional de Energía (EIA Siglas en Inglés) publicó hoy que los disturbios al interior de importantes países productores de petróleo (Nigeria, Libia, Venezuela y Kuwait), aunado a la sorpresiva menor producción e inventarios de EUA, favorecen la perspectiva de balance oferta-demanda futura, pudiendo propiciar mayores cotizaciones. A estos eventos, se suman los incendios que han afectado más del 75% de las áreas de producción de petróleo en Canadá (de los 10 principales productores de petróleo) y la incipiente demanda de países emergentes. En particular India y China. La EIA, pronosticó hace una semanas, ANTES DE ESTOS EVENTOS (Ver. Anexo al interior) niveles de \$50 dpb a finales del año.

VEHÍCULOS PARA PARTICIPAR

Una manera indirecta para participar en la mejora del petróleo son empresas relacionadas con el mismo sector. No obstante, existen riesgos adicionales asociados con las propias condiciones de la emisora (nivel de deuda, capacidad de producción, etc.). Otro instrumento que nos ha funcionado es el USO (*United States Oil*), un ETF que tiene como subyacente el petróleo, aunque el comportamiento no es 100% igual por la manera en que toma decisiones de trading. **Importante señalar también que estos instrumentos cotizan en dólares y en la medida que el petróleo mejora, la hace también la cotización del peso restando así rendimiento a la ganancia que se expresa en dólares.**

ROMPECABEZAS – Correlación Producción EUA / Precio WTI



“Optimista es el que mira a los ojos, pesimista es el que mira a los pies”

Gilbert Chesterton

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Mayo 12, 2016



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



9 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.

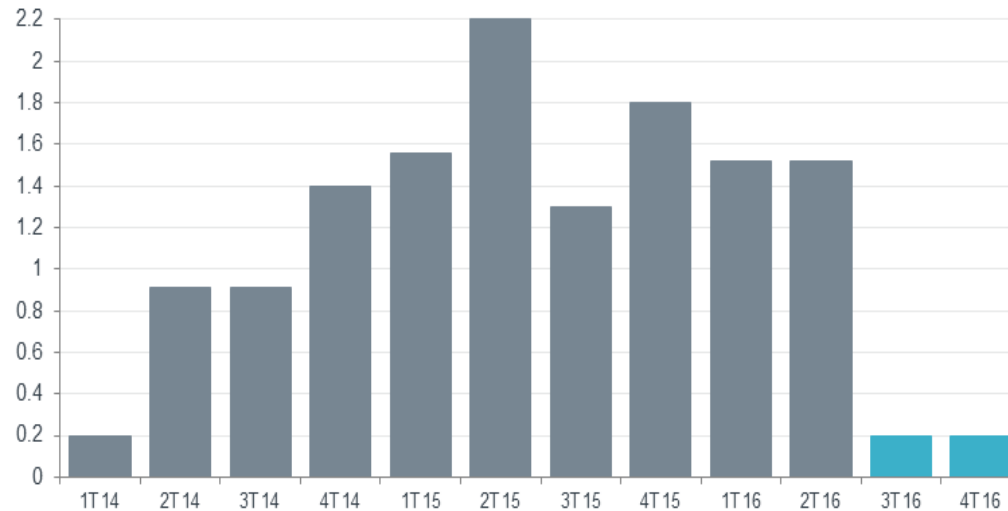
ANEXO I: PERSPECTIVA 2S16

Recordamos texto publicado el 14 de abril sobre el cambio de percepción de la AIE sobre un mejor balance al 2S16.

IMPORTANTE MEJORA EN EL BALANCE PETROLERO PARA EL 2S16

Los mercados mundiales de petróleo se “acercarán a un mejor balance” entre oferta y demanda para la segunda mitad del año, ya que los precios más bajos tienen su efecto sobre la producción en países fuera de la OPEP, declaró ayer la Agencia Internacional de la Energía (IEA International Energy Agency). El excedente mundial de producción disminuirá a 200,000 barriles por día en los últimos seis meses del 2016 desde un excedente de 1,5 millones en el 1S15. La producción fuera de la OPEP se reducirá en la mayor cantidad desde 1992 debido a la reducción del tipo de petróleo Shale de EUA que se incrementó notablemente en los últimos años. El exceso también está siendo moderado debido a que el regreso de la producción (exportación) de Irán a los mercados está siendo gradual pues persisten “barreras financieras” a sus ventas pese al levantamiento de las sanciones internacionales.

ROMPECABEZAS: Superávit petrolero mundial (mbd)



CAMBIO DE EXPECTATIVA

"No hay ninguna duda en cuanto a la dirección de un mejor equilibrio entre oferta y demanda", señaló un asesor especializado con sede en París, dijo: "Hay indicios de que la muy esperada reducción de producción en EUA está sucediendo". Los precios del petróleo, que se hundieron a mínimos de 12 años en enero pasado en medio de un superávit mundial, se han recuperado subiendo más de 30% en los últimos dos meses, consecuencia entre otros por el trabajo que la OPEP y Rusia están llevando a cabo plan para limitar su producción de crudo. No obstante, la propia IEA no espera ninguna reacción mayor al precio actual luego de la reunión en Doha del próximo fin de semana, pues las cotizaciones alcanzan máximos recientes (tipo Brent en \$43 dpb). El último pronóstico de menor oferta (y mejora de precios en consecuencia) representa un gran cambio en la opinión de la IEA, que apenas en febrero pasado elevó sus estimaciones del excedente mundial y advirtió que el potencial de mayores pérdidas en el precio se había intensificado. La perspectiva de los mercados de reequilibrio antes de fin de año está ganando terreno entre los analistas. La IEA, que dijo el mes pasado que podría bajar las previsiones de demanda de petróleo en medio de la desaceleración de la actividad económica, comenta ahora que confía en que el consumo mundial de combustible aumentará en 1,2 mbd por día en 2016 (1,2% más). La India es cerca de superar a China como "el principal motor de crecimiento de la demanda global",

¿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, José Eduardo Coello Kunz, 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, 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 Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	jdomech@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
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio	55 56251700 x 1709	jcoello@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 Maria Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / 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