

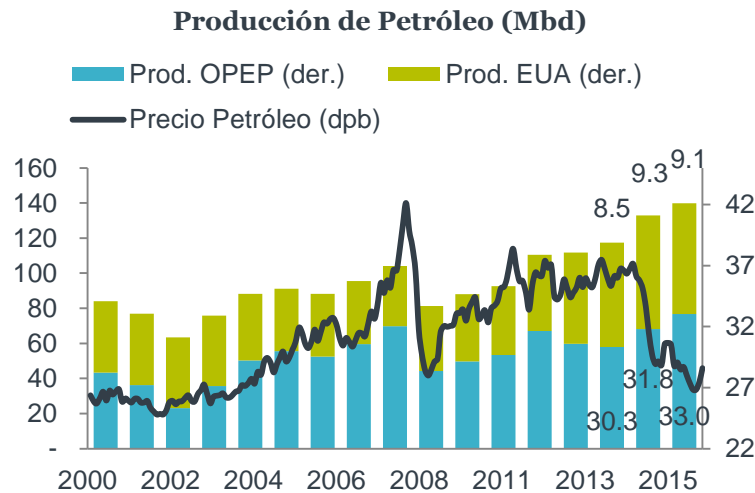


¡Econotris!

BX+

OPEP: COORDINACIÓN CON PRODUCTORES

- **NOTICIA:** En la primera reunión ordinaria del año de la OPEP no se acordó ninguna cuota de producción, reafirmando conflictos internos.
- **RELEVANTE:** La organización enfatizó que continuará la coordinación entre países miembro y no miembro de la OPEP para asegurar la estabilidad del mercado.
- **IMPLICACIÓN:** Existe un consenso sobre un rebalanceo del mercado para finales del año, lo que permitirá mayores precios de crudo.
- **MERCADOS:** La mezcla texana WTI retrocedió 0.7% después de concluida la cumbre. Actualmente cotiza en 48.3dpb.



Fuente: GFBX+/ Bloomberg.

CONCLUYE REUNIÓN DE LA OPEP SIN SORPRESAS

En la primera reunión ordinaria del año de la OPEP **no se anunció una cuota de producción** como sucedía anteriormente, en línea con nuestra postura previa a la cumbre (Véase: [¿Qué Esperar Reunión OPEP?](#)). Ello derivado de una falta de coordinación interna, principalmente entre Irán y Arabia Saudita. En este sentido, medios internacionales señalaron la propuesta de Irán referente a contar con cuotas de producción para cada país integrante de la organización, misma que fue descartada. Ello demuestra que conflictos al interior del cártel, ocasionados por una estrategia de privilegio de la posición de mercado, seguirán siendo una constante.

La OPEP re-enfatizó que continuará la **coordinación entre países**, miembro y no miembro de la OPEP para asegurar la estabilidad del mercado. Ello es relevante luego de la cumbre en Doha, en la cual no se logró ningún acuerdo y disminuyó las probabilidades de una nueva reunión (Véase: [Fracasa Reunión en Doha](#)).

Otro tema del comunicado fue que seguirán de cerca la **evolución del mercado** y, en caso de ser necesario, podrían convocar a una nueva cumbre al interior del organismo para proponer nuevas medidas que permitan condiciones de mercado adecuadas. Recordemos que el mercado petrolero es particular en la medida en la que la OPEP funge como cártel que por mucho tiempo fue decisivo en la determinación de precios (Véase: [Petroprecios Siguen Especulación](#)).

Se acordó que el nuevo Secretario General será el representante de Nigeria por un periodo de tres años. Sin embargo, es de destacar que Arabia Saudita cuenta con el mayor peso en la organización dado que produce 30.9% del total del organismo.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.59	18.00
INFLACIÓN	2.53	3.50
TASA DE REFERENCIA	3.75	4.00
PIB	2.60	2.30
TASA DE 10 AÑOS	6.18	6.50

Mariana Ramírez
 mpramirez@vepormas.com
 56251500 Ext. 1725

Junio 02, 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.

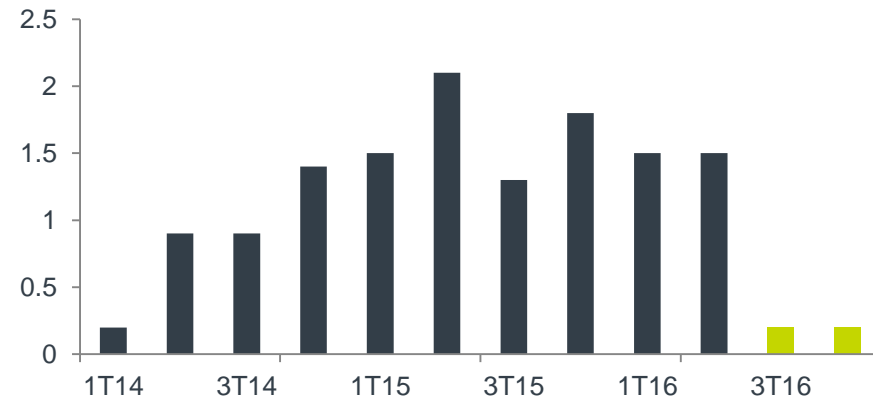
Finalmente, se dio a conocer la fecha de la última reunión ordinaria del año, misma que se celebrará el **30 de noviembre**. Dicho evento contribuirá a la volatilidad del mes en el mercado ya que el 8 de noviembre se llevarán a cabo las elecciones presidenciales en EUA.

RECUPERACIÓN DE LA COTIZACIÓN DE CRUDO

Como hemos mencionado en otros documentos, las probabilidades de una recuperación para la cotización hacia final del año son positivas. 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 6.0% desde niveles de abril (45.9 dpb). Es de señalar que a principios de año fue observable un mayor avance que, hasta la fecha es de 33.3%, por lo que será difícil que la cotización presente una mayor ganancia a la señalada.

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 son lo único que impacta en precios (Véase: [Petroprecios Siguen Especulación](#)).

Superávit Petrolero Mundial (Mbd)



Fuente: GFBX+/ AIE.

EL WTI PIERDE Y CONTRIBUYE A PRESIONES EN EL MERCADO

La mezcla texana WTI retrocedió 0.7% después de concluida la cumbre. Posteriormente, la cotización alcanzó una recuperación de 0.3% que ubica a la mezcla texana en 48.3dpb. Adicionalmente, el anuncio del Banco Central Europeo y la publicación del empleo privado en EUA contribuyeron a las reacciones del mercado. Bajo dicho contexto, se presenta la reacción del mercado:

- **Mercado Accionario:** el Índice S&P 500 registró un retroceso de 0.29% después de conocido el comunicado. Posteriormente, se ha presionado al alza en 0.20%.
- **Mercado de Divisas:** el índice DXY (que mide la fortaleza del dólar frente a otras monedas) presentó una apreciación de 0.20% momento posteriores a la finalización de la cumbre. El USDMXN se depreció inicialmente 0.10% para posteriormente apreciarse 0.22%. Ello no obstante el cambio en el signo de la correlación entre el peso y el precio del petróleo (Véase: [USD/MXN La Muralla de los \\$18.00](#)). Actualmente cotiza en 18.61 pesos por dólar.

¿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
María 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 María 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