

Pocos lo Saben

CRISIS RUSA FAVORECE A MÉXICO

LO QUE SE SABE: RUSIA PUEDE AFECTAR EL MERCADO ENERGÉTICO

Rusia es el 3er productor de petróleo en el mundo (10,397 bd) con una participación sobre el total de 12.0%. Su reciente conflicto con Ucrania ha generado incertidumbre en los mercados energéticos porque el petróleo y gas ruso abastecen gran parte de Europa. La Eurozona ya sufrió las consecuencias de un disputa entre Rusia y Ucrania cuando en el invierno 2009 Rusia cortó el suministro de gas que circula por los gasoductos ucranianos, ocasionando que el precio del gas natural subiera 4.0%. En esta ocasión el alza ha sido de 14.3% en mes y medio. Especialistas consideran que el conflicto puede ocasionar (entre otros) que el precio del petróleo WTI alcance los \$105 dpb (actual en \$101.77 dpb). Dentro de los países emergentes, México es el 2o productor de crudo (2,936 bd), solo detrás de Rusia. Los mayores ingresos potenciales que la economía mexicana pudiera recibir en su condición de gran productor ante un escenario de precio alto de hidrocarburos, podría sumarse a la lista de eventos diferenciadores a favor de nuestro país. En el pasado, inversionistas internacionales han reconocido ya los beneficios de nuestro país ante fuertes alzas en el precio del petróleo.

POCOS LO SABEN – PAÍSES PRODUCTORES DE PETRÓLEO (2012)

PAÍS	POS.	PAÍS	POS.
Arabia Saudita	#1	China	#4
Estados Unidos	#2	México	#9
Rusia	#3	Brasil	#11

POCOS LO SABEN – PRECIO DEL PETRÓLEO (WTI) – Crisis 2014

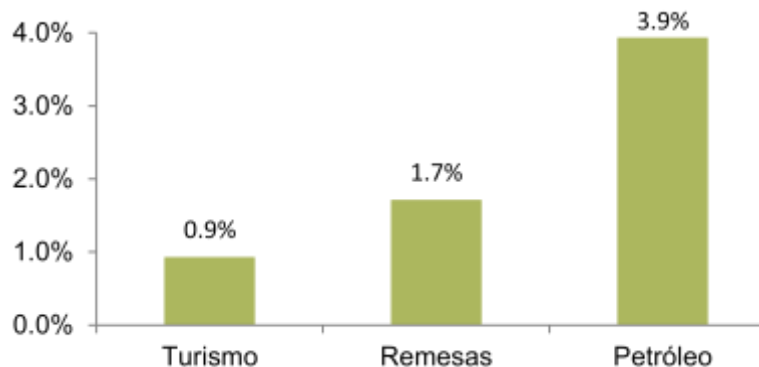


Fuente: Elaboración propia con información de U.S. Energy Information

LO QUE POCOS SABEN: EL AUMENTO EN EL PRECIO DEL PETRÓLEO BENEFICIA A MÉXICO.

Aunque México ha buscado desde hace tiempo disminuir su dependencia económica a la condición petrolera, los precios del hidrocarburo siguen siendo importantes. Los ingresos provenientes por el comercio del hidrocarburo representan actualmente el 3.9% del PIB nacional. **Un aumento de 10% en el precio del barril de petróleo representaría alrededor de 3.2 mil millones de pesos adicionales para la economía, 2 puntos base del PIB.** Dentro de las otras fuentes importantes de ingresos para México se encuentran las remesas (1.7% del PIB) y el turismo (0.7% del PIB, medido por ingresos en balanza de pagos).

POCOS LO SABEN – Ingresos de México como % del PIB (2014)



Fuente: Elaboración propia con información de la SHCP

"Las crisis son siempre oportunidades"

Albert Einstein

Carlos Ponce Bustos
cponce@vepormas.com.mx
5625 1537

J. Isaac Velasco
jvelasco@vepormas.com.mx
56251500 Ext. 1454

Tito Kuri Sierra
ekuri@vepormas.com.mx
5625 1500 Ext. 1725

MARZO 28, 2014



CATEGORÍA:
ANÁLISIS / ESTRATEGIA



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Dar a conocer aspectos
económicos de menor
conocimiento general.



PETROBOLSA

Aunque su correlación no ha sido permanente (una característica de los mercados emergentes es justamente que no presentan en el tiempo una correlación permanente con alguna variable), el comportamiento del precio del petróleo ha sido históricamente una variable de atención para el inversionista bursátil quienes han reconocido los beneficios económicos para nuestro país por su condición de productos importante.

La gráfica a la derecha, demuestra una correlación del 88.4% y 88.3% entre el IPyC en dólares y el precio de la mezcla mexicana del petróleo en los últimos 10 y 5 años respectivamente.

La correlación podría ser incluso mayor a futuro a partir de la conclusión de la Reforma Energética que en los próximos meses terminará de definirse.

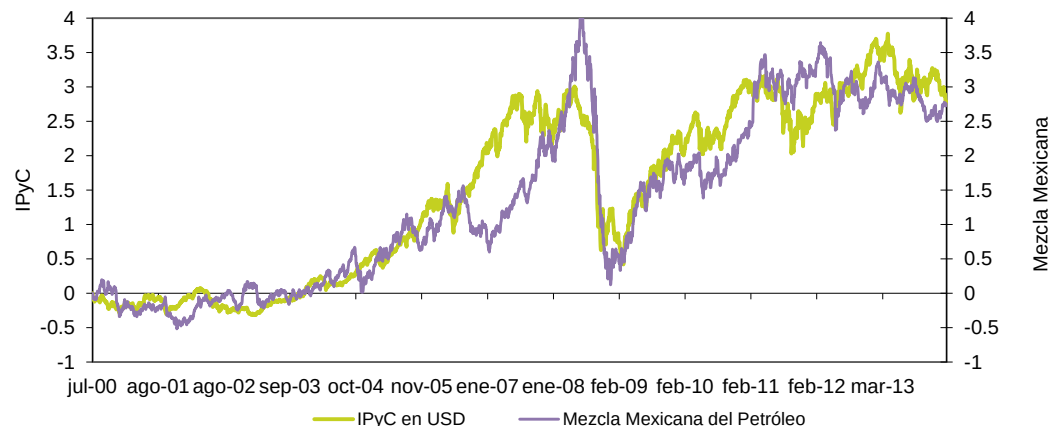
EL PETRÓLEO

El mercado energético es uno de los más importantes a nivel global. La demanda de petróleo está ligada al crecimiento mundial. En periodos donde hay gran actividad, la demanda de crudo sube al igual que su precio. Por el contrario, el menor crecimiento esperado para China (7.5% en 2014) y la crisis que estamos viendo en Europa debido al enfrentamiento entre Rusia y Ucrania han provocado incertidumbre respecto a la demanda y al precio del petróleo (en el momento más inestable de la crisis, el precio del petróleo subió 14.3%, desde el 13 de enero hasta el 3 de marzo del 2014). Todos estos eventos han mantenido el precio del petróleo oscilando entre \$91.44 y \$105 dólares por barril en lo que va del 2014. Un mayor precio del petróleo generaría mayores ingresos para la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

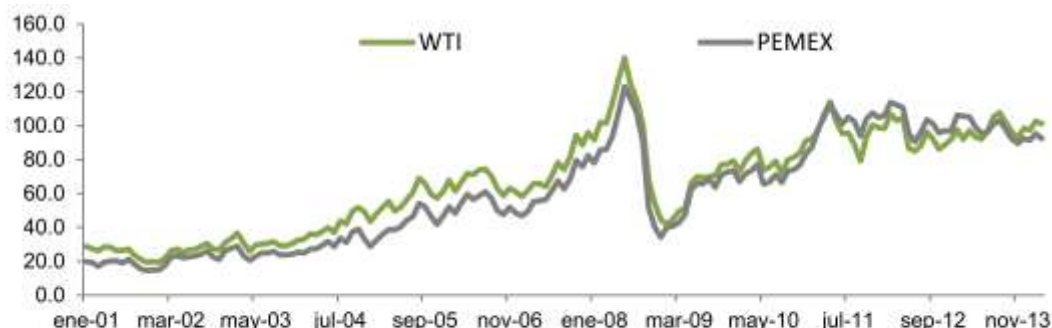
EL CASO DE IRÁN EN EL 2012

El primero de julio del 2012, las sanciones a Irán por parte de la Unión Europea, entraron en vigor debido a la negativa del país de Medio Oriente para detener su programa nuclear. El embargo disminuyó la producción en 190 mil barriles diarios, y redujo las exportaciones iraníes en 1 millón de barriles al día, casi la tercera parte de su producción diaria (3.3 millones). Los precios del petróleo tuvieron un alza importante en los primeros meses del año, tendencia que se revirtió gracias a la mayor oferta de A. Saudita y a la desaceleración de la demanda agregada mundial.

POCOS LO SABEN – Correlación IPyC y Precio del Petróleo



POCOS LO SABEN – Precio del Petróleo y Presupuesto de la SHCP



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

POCOS LO SABEN – Precios Internacionales del Petróleo (CRISIS IRÁN 2012)



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.



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 Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra 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 Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	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
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@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 - Sector 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	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@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	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelasco@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@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	gledesma@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

