



ANTECEDENTES Y CONSECUENCIAS

Agricultores, compañías mineras y petroleras de todo el mundo invirtieron miles de millones de dólares en la última década para elevar producción atendiendo la oportunidad de pedir prestado a tasas de interés históricamente bajas. El resultado hoy: Enormes superávits que propician precios significativamente bajos en todo tipo de commodities. La magnitud del declive supera toda previsión. Hace días, un consejero de Kumba, de las mayores empresas productores mundiales de hierro, justificaba el cierre de la mina de Thabazimbi (Sudáfrica) tras 84 años de actividad. En paralelo, directores de las minas de carbón de Abel y Austar (Australia) anunciaban fuertes recortes de personal y amenaza de cierre. El Índice de 22 Commodities Bloomberg, cayó por cuarto año consecutivo en 2014 y este año acumula una pérdida de 11.0%.

ADEMÁS DE SOBREPRODUCCIÓN: DÓLAR FUERTE Y CHINA

La sobreproducción y altos inventarios de MP se suman otros factores para su reciente caída: 1) El fortalecimiento del dólar ante el inevitable inicio de alzas en sus tasas de interés (las materias primas se cotizan en dólares, al ser más caras su demanda disminuye y el precio baja); y 2) La menor demanda (consumo) por parte China.

EL FACTOR CHINA

China, la segunda economía más importante del mundo es el 1er consumidor de MP que las compra y procesa para convertirlas en productos que luego vende. No obstante, su menor demanda en MP no sólo se relaciona con la desaceleración económica del país, sino también con la transición de una economía orientada a la inversión y a la producción (intensiva en utilización de MP) a otra basada en el consumo.

MENTOR - Consumo de China de la Producción Mundial

Commodities	% del Total	Commodities	% del Total
Carbón	60.6%	Algodón	31.4%
Hierro	56.1%	Maíz	29.8%
Níquel	54.4%	Soya	29.0%
Aluminio	53.9%	Oro	28.1%
Cobre	48.8%	Trigo	27.7%
Acero	46.8%	Petróleo	12.7%
Zinc	45.4%	Gasolina	11.8%

Fuente: Bloomberg / OCDE / FMI / Consejo Mundial del Oro.

EL ORO

El oro, un caso diferente, se trata de un valor refugio histórico en épocas de crisis. El metal amarillo apenas guarda relación con el resto de materias primas. A diferencia de estas, que tienen uso industrial o económico, el oro es fundamentalmente un valor refugio. No ofrece ningún retorno y el inversionista depende de que su valor suba en el mercado, El oro protege contra la deflación y contra la debilidad del dólar. Cuanto más sube la moneda estadounidense, más debería baja el oro.

PERSPECTIVA Y ESTRATEGIA

Los precios bajos en materias primas se mantendrán así mientras la demanda no supere la oferta. Es probable una eventual recuperación al considerar que precios bajos por tanto tiempo obligarán a una mayor cantidad de productores a replegarse, eliminando los superávits globales. No obstante, este proceso propiciara desempleo y menores utilidades corporativas en algunas regiones mientras se normaliza. Lo único rescatable desde la óptica de un inversionista patrimonial es que las oportunidades se dan en los ciclos de baja. Seguimos de cerca emisoras relacionadas con la producción de commodities cuyos precios castigados en exceso presenten oportunidades de interés.

“Podemos detenernos cuando subimos, pero nunca cuando descendemos”
Napoleón

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

AGOSTO 04, 2015



CATEGORÍA:
RESPONSABILIDAD SOCIAL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE
Documento de carácter tutorial
y didáctico que busca
contribuir al conocimiento
(cultura) de variables
económico-bursátiles

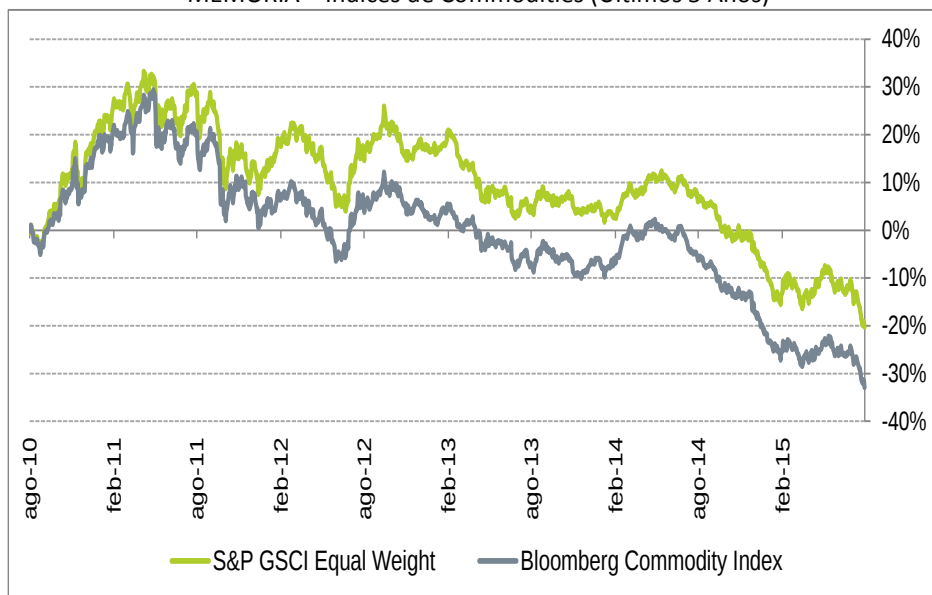


ANEXO: INDICES DE COMMODITES

Las gráficas y tablas siguientes indican el comportamiento de los índices de Materias Primas (MP) o Commodities en distintos plazos así como la composición de los mismos.

Índice	Var. 5 años	Var. 24 m	Var. 12 m
S&P GSCI Equal Weight	-20.26%	-24.08%	-24.75%
Bloomberg Commodity Index	-32.93%	-27.97%	-28.44%

MEMORIA – Índices de Commodities (Últimos 5 Años)



MEMORIA – Índices de Commodities (Últimos 12 Meses)



MENTOR – Índices de Commodities (Estructura por tipo de Commodity)

Sector	No. de commodities por sector		Peso del sector	
	S&P GSCI Equal Weight	Bloomberg Commodity Index	S&P GSCI Equal Weight	Bloomberg Commodity Index
Agriculture - Grains and Oilseeds	3	6	21.43%	22.60%
Agriculture softs	1	3	7.14%	6.76%
Energy	4	5	28.57%	34.32%
Industrial Metals	4	4	28.57%	15.53%
Livestock	1	2	7.14%	4.89%
Precious metals	1	2	7.14%	15.89%
Total	14	22		

Fuente: Bloomberg

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, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes 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



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.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@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	Economista Senior	55 56251500 x 1682	ivelascoo@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
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

