



Rompecabezas

PETRÓLEO: EVENTOS DESTACADOS

BX+

IMPORTANTE RECUPERACIÓN

Luego de haber alcanzado cotizaciones cercanas a \$26 dpb (WTI), los petroprecios se han recuperado en más de 45% (\$38.5) gracias a la combinación de eventos recientes: 1) El acuerdo de congelamiento de cuotas entre Arabia Saudita, Kuwait, EAU, Qatar, Venezuela y Rusia y la invitación a otros países productores importantes dentro y fuera de la OPEP; 2) La reducción en el número de plataformas petroleras de EUA; y 3) El informe de la Agencia Internacional del Petróleo señalando que la reciente baja en la producción mundial y un ingreso menos agresivo de Irán podría significar que los precios de petróleo han “tocado piso”.

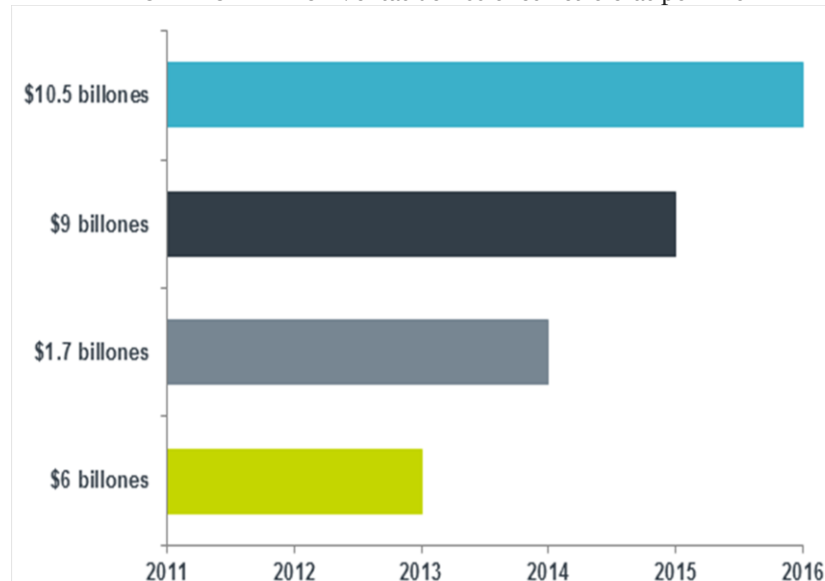
CONSENSOS DIVIDIDOS

Pese a la reciente recuperación, no hay un consenso mayoritario sobre su tendencia futura. Los más optimistas anticipan rangos de \$50-\$70 dpb el próximo año, mientras que otros insisten en que los altos inventarios, la entrada de nuevos jugadores y la intención de disminuir el protagonismo de EUA mantendrá cotizaciones bajas. Nuestra postura es que la caída de meses anteriores fue exagerada y que un escenario de recuperación paulatina es muy probable. Precios menores al costo de producción promedio mundial (\$40dpb) no ayudan a nadie. El beneficio inicial por menor gasto en consumidores de gasolina y otros derivados del petróleo ha sido más que superado por las complicaciones (preocupaciones y riesgos) en términos de empleo y quiebra de muchas empresas a nivel mundial. **La terrible experiencia de la pasada crisis global del 2008, no da lugar a tomar riesgos para la gestación de una nueva. La reunión prevista para las siguientes semanas entre países miembros y no de la OPEP será definitiva para una tendencia de corto-mediano plazo.**

SUCESOS MENOS CONOCIDOS

La venta de acciones petroleras por ellas mismas buscando efectivo que les impida quiebra, es una consecuencia poco conocida y de implicaciones negativas. Las compañías petroleras de EUA con problemas de liquidez están oficialmente en situación de sobrevivencia ante la caída de los precios del petróleo mediante la venta de sus acciones en el mercado accionario a un ritmo récord para recaudar dinero (gráfica), ver detalle al interior de la nota. Por otra parte, cifras recientes muestran en algunos países mayor desempleo como consecuencia del despido en la industria. La tasa de desempleo de Canadá ha subido a su máximo de tres años (7.3% en febrero / vs. 4.3% México), marcando así el tercer mes consecutivo de alza en este indicador. Una de las principales causas de esta “peligrosa cifra” es la baja en el precio del petróleo (ver detalle al interior de esta nota).

ROMPECABEZAS - Ventas de Acciones Petroleras por Año



“a grandes males, grandes remedios”
Refrán

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Marzo 14, 2016

 @AyEVeporMas



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



3 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.

VENTA DE ACCIONES PETROLERAS

La ola de ventas de acciones adicionales de estas empresas pone de manifiesto la enorme cantidad de estrés. De esta manera, la baja de acciones del sector no responde únicamente a la caída del precio del petróleo, sino también a la necesidad de hacerse de recursos. Hasta hace algunos meses, los mismos bancos acreedores (que prestaron para los proyectos petroleros con precios de mercado de más de \$100 dpb), habían ofrecido ciertas facilidades de pago en plazo para evitar un incumplimiento total, sin embargo, después de 1 año de precios bajo ya no es sostenible tampoco para los bancos.

El petróleo barato ya ha obligado a las empresas de perforación y exploración de reducir drásticamente costos por medio de: 1) Despido de los trabajadores; 2) Suspensión de proyectos costosos; e incluso 3) Abandonando de pago de dividendos.

Con precios del petróleo debajo de los \$40 dpb, las empresas buscan evitar y/o disminuir los temores de quiebra. Y para hacer eso tienen que recaudar dinero en efectivo rápido. El método preferido generalmente es emitir deuda, pero eso no es ya una opción para muchas empresas que tienen una alta carga de pasivos contratada en mejores épocas.

Compañías de petróleo y gas de EUA ya han vendido \$ 10,500 mdd en acciones en lo que va del 2016, cifra record desde estadísticas de 1995. Al menos otras 17 compañías de petróleo y gas estadounidenses han realizado este tipo de operaciones y se espera que la tendencia continúe.

Las quiebras de compañías de petróleo y gas en EUA se dispararon 379% el año pasado y se espera continúe creciendo. De 35 que quebraron el año pasado, 21 sucedieron en el segundo semestre.

Otras alternativas como la venta de activos, no es una buena opción en este momento pues con los precios del petróleo tan bajos, no hay mucha demanda de plataformas o equipos, ni tampoco nadie quiere vender a precios de remate.

MAYOR DESEMPLEO

Canadá, uno de los mayores exportadores de petróleo del mundo, perdió cerca de 9.000 puestos de trabajo el mes pasado en la industria de los recursos naturales, lo que incluye el sector del petróleo. Las pérdidas de empleo se produjo cuando los precios del petróleo cayeron a \$26 dpb al inicio de este año, su nivel más bajo en casi 13 años. El petróleo ha rebotado desde entonces, aunque sigue siendo mucho más bajo que hace un año. Los recortes de empleo en la industria comenzaron a finales de 2014, poco después de los precios del petróleo superó a cabo por encima de \$100 dpb.

La economía de Canadá se basa en las exportaciones de petróleo. Entró en recesión el año pasado en medio de la crisis del petróleo por primera vez desde la Gran Recesión. Canadá continúa bombeando gran cantidad de petróleo, pero la industria de arenas petrolíferas del país necesita precios más altos para obtener algún beneficio.

Basta con mirar a las consecuencias económicas en Alberta, la provincia canadiense que alberga a grandes centros de aceite. El desempleo no se elevó hasta el 7,9% en febrero desde el 7,4% en enero. Alberta perdió 56.000 puestos de trabajo a tiempo completo durante el año pasado.

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porqué 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, José Isaac Velasco, 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 Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	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 María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@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 / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@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