



Rompecabezas

PETRÓLEO: “YA PASÓ LO PEOR”

BX+

BAJA CALIFICACIÓN ARABIA A UNOS DÍAS DE LA REUNIÓN DE PRODUCTORES

La agencia Fitch Ratings disminuyó el día de hoy la calificación de la deuda a largo plazo de Arabia Saudí desde 'AA' a 'AA-', después de que las revisiones a la baja en el precio del petróleo para 2016 y 2017 a \$35 y \$45 dpb c/u. Además, comentó que gran parte de las necesidades de financiación del Gobierno saudí correrán a cargo de activos extranjeros y el Ejecutivo ha comenzado a elevar la deuda doméstica. El país está en negociaciones para obtener un préstamo sindicado de 10,000 millones de euros. Asimismo, el balance por cuenta corriente de Arabia Saudí registra un déficit del 8,2% en 2015, por 1ª vez en 18 años, y esperan alcance el 16% en 2016. Reformas fiscales ineficaces, caídas en los precios del crudo y tensiones geopolíticas podrían provocar futuras rebajas en la calificación de la deuda de Arabia Saudí. Las dificultades del país que hasta ahora, más se ha negado a reducir cuotas de producción para no perder participación frente a EUA, podría ceder algo de terreno junto con otros productores que después de casi 18 meses de haber iniciado una importante caída en el precio del petróleo reconocen que sus consecuencias a nivel gobierno y empresas en todo el mundo han evidenciado que a nadie conviene.

OPTIMISMO MAYORITARIO

Altos funcionarios de operadoras de petróleo del mundo coinciden estos días en señalar que la peor parte de las preocupaciones sobre la caída del petróleo podrían haber concluido, anticipando recuperación y precios de \$50 dpb para el próximo año. "La caída del mercado ya quedó atrás" señaló Torbjorn Tornquist, director ejecutivo de Gunvor Group Ltd., hoy martes durante la Cumbre Global Commodities organizada por el Financial Times en Lausanne. "Estoy seguro que es el principio del fin", "Vamos a tener un montón de volatilidad en el futuro", dijo Tornquist. "No obstante, a partir de aquí, la tendencia es hacia arriba". Un "reequilibrio" del suministro de petróleo crudo y la demanda global podría tener lugar a finales del 3T16, ya que los recortes de producción por parte de productores con problemas de liquidez comienzan a frenar el exceso de producción, según el CEO de Grupo Trafigura Pte Jeremy Weir. "Creo que hemos visto la parte inferior de precios a menos que haya algún tipo de situación catastrófica, política o de otra manera," dijo Weir. Marco Dunand, CEO de Mercuria Energy Group Ltd. comentó: "Anticipamos el inicio de una recuperación en el mercado y vemos un precio en \$50 dpb el próximo año". El mercado del petróleo está en el comienzo de una carrera alcista de varios años, con estimaciones de \$60 dpb a finales de este año y \$80 dpb 2017, dijo Pierre Andurand, el presidente de inversiones de los fondos de cobertura con sede en Londres Andurand Capital Management LLP. Alex Barba, director de aceite a Glencore Plc, fue menos optimista, teniendo en cuenta que el mercado mundial ha añadido más de 300 millones de barriles de crudo y productos de petróleo en almacenamiento en los últimos 18 meses. "Un nuevo equilibrio no sucederá rápido", dijo Barba. "Todavía tenemos grandes existencias que consumir antes de una alza importante". Finalmente, ejecutivos comerciales fueron unánimes en las predicciones de que la producción de petróleo de Irán será más lenta de lo esperado para volver al mercado después del levantamiento de las sanciones en enero. Ian Taylor, CEO de Grupo Vitol de Cos., el mayor comerciante independiente de petróleo del mundo, dijo que conseguir capital en Irán para financiar la reanudación de la producción sigue siendo difícil. Weir de Trafigura dijo que los bancos siguen siendo "cuidado" de la financiación de ofertas para el comercio de petróleo de Irán pues EUA mantiene todavía algunas sanciones para Irán.

CONCLUSIÓN

Como en otras ocasiones, el factor psicológico juega un papel fundamental en el comportamiento de los mercados (así fue desde el inicio de la baja de los petroprecios). El mejor ánimo actual se fundamenta también con "cifras duras" como la baja en inventarios de EUA. La reunión del próximo domingo será sin duda un parte aguas para el precio del crudo en los próximos meses. **Una eventual importante recuperación en el precio del petróleo podría generar un importante cambio (a favor) en el ánimo de inversionistas al reconocer la mejora en distintos indicadores de orden gubernamental (finanzas públicas), sectorial y variables asociadas como tipo de cambio y mercados bursátiles.**

“En el círculo se confunden el principio y el fin”

Heráclito de Efeso

Carlos Ponce B.

cponce@vepormas.com
5625 1537

Fuente: CNNMoney / Bloomberg

Abril 12, 2016

 @AyEVeporMas



CATEGORÍA:
RESPONSABILIDAD SOCIAL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



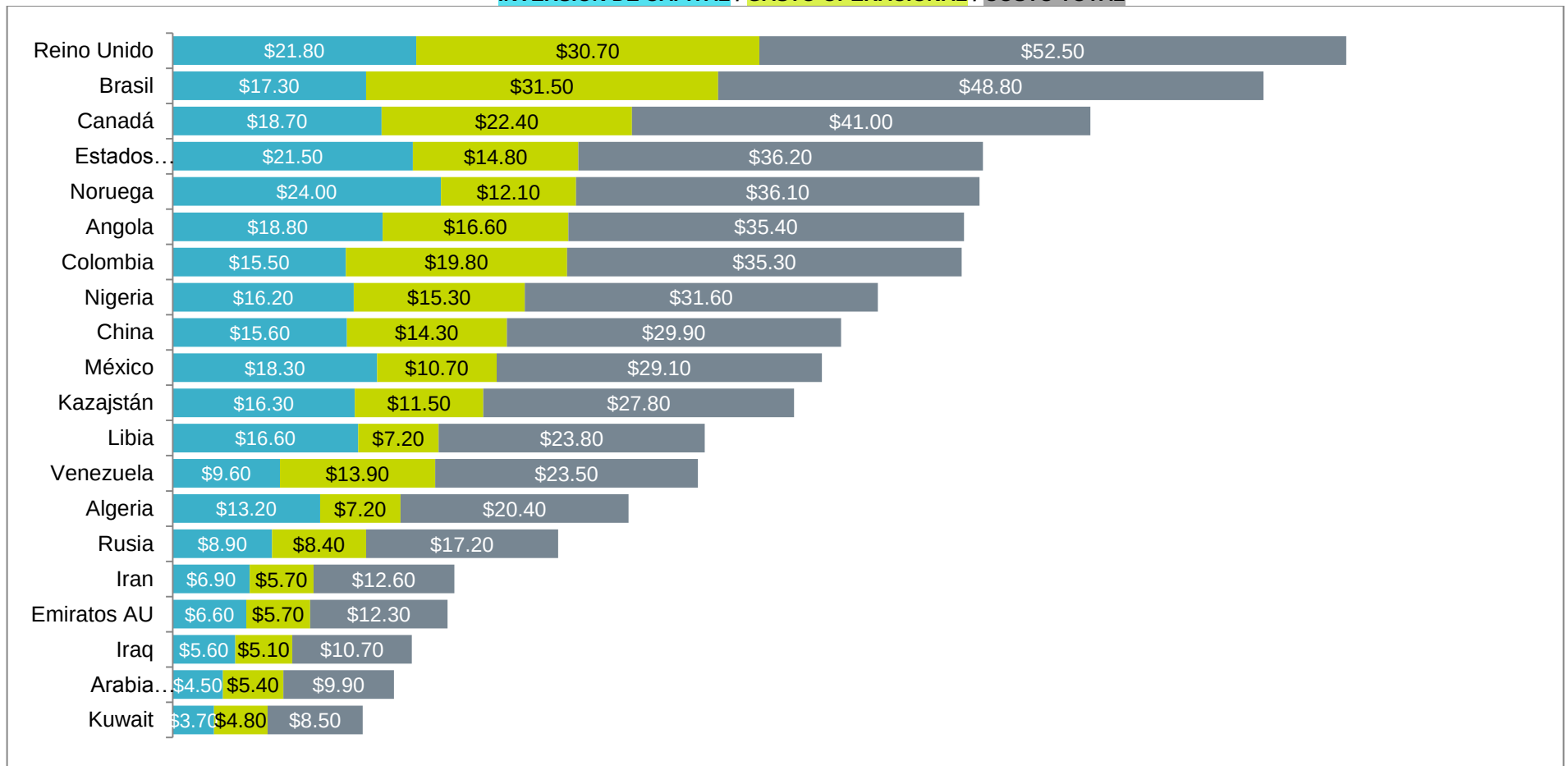
OBJETIVO DEL REPORTE

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

ANEXO: PRECIOS DE PRODUCCIÓN POR PAÍS

La tabla siguiente, recuerda costos de producción por país evidenciando la necesidad de acuerdos que mantengan precios arriba de \$40 dpb para evitar mayores quiebras, desempleo y falta de inversión en el sector mundial. **El FMI señaló que a pesar de costos de producción muy bajos, países del Medio Oriente (Arabia Saudita, Omán y Bahréin) podrían tener problemas de liquidez si el precio del petróleo no supera los \$50 en un plazo de cinco años.**

ROMPECABEZAS - Comparativo Costos de Producción por País
INVERSIÓN DE CAPITAL / GASTO OPERACIONAL / COSTO TOTAL



Fuente: Agencia Internacional Petróleo

¿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, Juan Eduardo Hernández S., Juan José Reséndiz Téllez, 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
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	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