



# Así Va...

# BX+

## MÉXICO: IMPLICACIÓN POR TERREMOTOS

### DOS SISMOS SACUDEN MÉXICO EN SEPTIEMBRE

En la noche del jueves 7 de septiembre se registró un terremoto de magnitud 8.2 con afectaciones en Oaxaca, Chiapas y Tabasco. Posteriormente, el 19 de septiembre se volvió a registrar otro sismo de magnitud 7.1 que sacudió a la Ciudad de México, Puebla, Morelos, Guerrero y el Estado de México. Dichos estados, en conjunto, aportan 38.2% del PIB nacional, siendo la Ciudad de México la de mayor peso (16.8%). Si bien el principal enfoque de dichas entidades es el sector servicios, también destaca la actividad industrial y manufacturera en Puebla, Morelos, Tabasco y el Estado de México (ver gráfica).

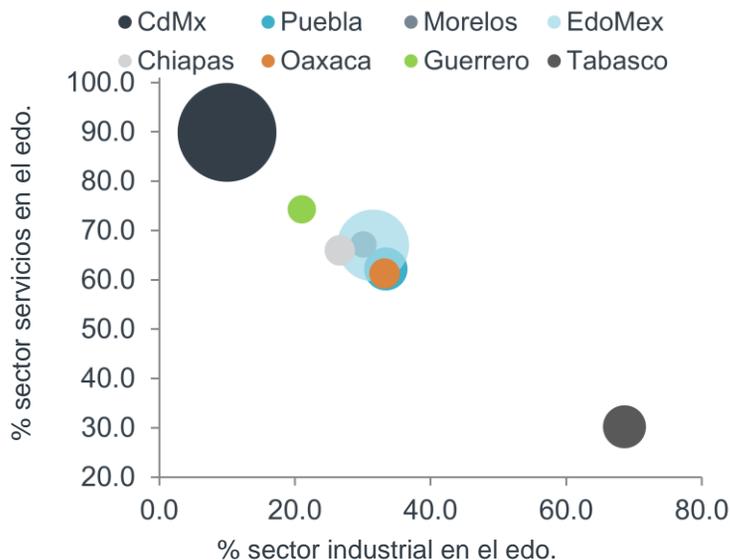
### TIEMPO DE IMPLEMENTACIÓN DE RECURSOS SERÁ CLAVE PARA RECONSTRUCCIÓN

Consideramos que una pronta respuesta de la implementación de recursos del gobierno federal y local de las zonas afectadas (FONDEN, FONADEN y/o Bono catastrófico del Banco Mundial) será clave para llevar a cabo tareas de reconstrucción, ello con el fin de lograr una recuperación sostenible que incluya la reconstrucción de vivienda dañada, obra pública y empresas afectadas.

### EFFECTOS TEMPORALES SERÁN CONTRARRESTADOS

Al cierre del 3T17, el PIB de México podría sufrir en su tasa de crecimiento mediante el sector servicios y manufacturero de los estados dañados (menor producción y ventas, ingresos, consumo e inversión en el corto plazo) pero aún es pronto y difícil cuantificar el costo de los desastres derivado de que continúan actividades de rescate y emergencia en algunas áreas. Para el 4T17, esperamos que esos efectos negativos sean contrarrestados en la medida que se emprendan tareas de reconstrucción para responder a la población afectada (mayor gasto del gobierno e inversión pública y privada). Incluso, la magnitud de la ayuda será clave e incluso podría apoyar un mejor desempeño del PIB al 4T17. Considerando lo anterior, **mantenemos nuestro pronóstico de 2.1% para el PIB de México en 2017 y de 1.8% al 2S17.**

#### Así Va – Perfil Económico Por Entidad (%)\*



#### Así Va – Zonas Afectadas



- Al menos 38 edificios afectados en la CDMX
- Aprox. 20 mil casas dañadas en Morelos
- Destrucción de obra pública en EDOMEX (...)

“Los cometas ascienden en contra del viento, no con él”  
**Sir Winston Churchill**

**Mariana Ramírez**  
mprimirez@vepormas.com  
56251500 Ext. 1725

**Alejandro Saldaña**  
asaldana@vepormas.com  
56251500 Ext. 1727

Septiembre 21, 2017

@AyEVeporMas

CATEGORÍA:  
ANÁLISIS / ESTRATEGIA

**5** TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)

OBJETIVO DEL REPORTE  
Dar a conocer con mayor detalle el panorama económico.

\*El tamaño de la burbuja representa la contribución al PIB nacional. Cifras disponibles hasta 2015. Fuente: GFBX+ / INEGI / Medios.

### DOS SISMOS SACUDEN A MÉXICO EN SEPTIEMBRE

En la noche del jueves 7 de septiembre se registró un terremoto de magnitud 8.2 con afectaciones en Oaxaca, Chiapas y Tabasco. Posteriormente, el 19 de septiembre se volvió a registrar otro sismo de magnitud 7.1 que sacudió a la Ciudad de México, Puebla, Morelos, Guerrero y el Estado de México. Dichos estados, en conjunto, aportan el 38.2% del PIB nacional, siendo la Ciudad de México la de mayor peso (16.8%). Si bien el principal enfoque de dichas entidades es el sector servicios, también destaca la actividad industrial manufacturera en Puebla, Morelos y Estado de México (ver gráfica y tabla).

### TIEMPO DE IMPLEMENTACIÓN DE RECURSOS SERÁ CLAVE

El gobierno federal cuenta con diversos recursos para enfrentar los desastres naturales, entre ellos un bono catastrófico por 360 Mdd emitido por el Banco Mundial a nombre de México y el FONDEN de 6,036 Mdp establecido en el Presupuesto de Egresos de la Federación 2017, que fungen como mitigantes de los impactos naturales. Adicionalmente, los gobiernos locales también cuentan con fondos de contingencia que pueden disponerse inmediatamente. Ejemplo de ello es el FONADEN que corresponde a la CDMX y cuya parte de los recursos tiene como finalidad ser utilizada en situaciones de desastre natural. No podemos dejar de lado las muestras de solidaridad de la población civil y de las empresas, que conscientes de la tragedia han permitido que las labores iniciales de rescate y apoyo inmediato a damnificados sea mayor.

Consideramos que una pronta respuesta del gobierno federal y local de las zonas afectadas será clave para llevar a cabo tareas de reconstrucción, ello con el fin de lograr una recuperación sostenible que incluye la reconstrucción de vivienda dañada, obra pública y empresas afectadas (particularmente Pymes). Si ello logra concretarse, los efectos económicos podrían ser contrarrestados y el daño contenido.

### EFFECTOS TEMPORALES SERÁN CONTRARRESTADOS

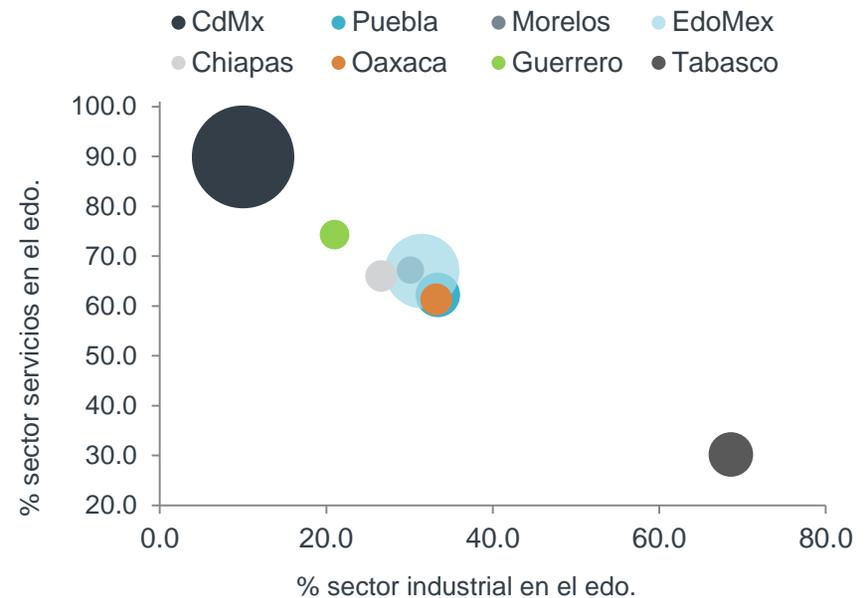
Al cierre del 3T17, el PIB de México podría sufrir en su tasa de crecimiento mediante una menor producción y ventas (empresas cerradas, menores servicios de agua y energía eléctrica) que implicarán menores ingresos, consumo e inversión en el corto plazo. Sin embargo, aún es pronto y difícil cuantificar el costo de los desastres derivado que continúan actividades de rescate y emergencia en algunas áreas. No obstante, a continuación esbozamos posibles efectos en ramas de la actividad económica y variables clave:

**Efectos en sector servicios:** Consideramos que al interior del sector

Así Va – Actividad Económica Estatal (%)

Entidad	Agropecuario	Industrial	Manufactura	Servicios
CDMX	0.1	10.0	6.7	89.9
Puebla	4.4	33.4	22.0	62.2
Morelos	2.7	30.1	22.5	67.2
EdoMex	1.4	31.5	22.6	67.0
Chiapas	7.4	26.6	8.2	66.0
Oaxaca	5.6	33.2	13.9	61.3
Guerrero	4.3	21.0	5.1	74.3
Tabasco	1.2	68.6	4.0	30.2

Así Va – Perfil Económico Por Entidad (%)\*



Fuente: GFBX+ / INEGI. \*El tamaño de la burbuja representa la contribución al PIB nacional. Cifras disponibles hasta 2015.

servicios podría registrarse durante los primeros días una mayor demanda por ciertos artículos, como alimentos, bebidas, de cuidado de la salud y mantenimiento del hogar con la finalidad de atender exigencias de primera necesidad así como por compras preventivas o de pánico, lo que se traduciría en mayores ventas en las tiendas de autoservicio. Por otro lado, no descartamos una menor demanda por servicios relacionados al ocio y la recreación, como cines, restaurantes, espectáculos y eventos deportivos, etc., ya que el gasto de los hogares daría prioridad al abastecimiento de insumos básicos, y ante el temor de abandonar sus viviendas derivado de un probable aumento en la inseguridad (e.g., actos de rapiña) y afectaciones a luz, agua y otros servicios.

**Efectos en la actividad industrial:** En cuanto a la actividad industrial y manufacturera, si bien los cierres de algunas empresas pueden darse en el corto plazo y responder a falta de servicios (electricidad, agua, etc.) no prevemos interrupciones significativas en el mediano plazo. Adicionalmente, respecto a la manufactura, en Puebla que es un estado que concentra más de 60.0% del PIB industrial en actividades relacionadas a la manufactura y 22.0% del PIB estatal, la planta de Volkswagen comunicó retomó actividades en el tercer turno del mismo 19 de septiembre ante la falta de daños a las instalaciones.

**Efectos en el USDMXN:** En los días de los terremotos, el tipo de cambio peso dólar no registró mayores afectaciones como respuesta a dichos acontecimientos. Del 19 al 20 de septiembre, el USDMXN incluso se apreció 0.2%. Si bien del 20 al 21 de septiembre, el tipo de cambio se ha depreciado 0.4% ello responde a retrocesos de divisas de mercados emergentes después de la degradación de la calificación de China por parte de S&P y del anuncio de la Reserva Federal del día anterior. Por lo anterior, todo indica que dicha variable no respondió a los fenómenos naturales.

**Efectos en la Inflación:** No prevemos alteraciones significativas y/o duraderas en los precios relativos de los bienes por una escasez de bienes, presiones de la demanda en la inflación o movimientos cambiarios (ver punto anterior). Ello tiene como sustento que hasta el momento empresas relacionadas al retail han comentado que continúa y continuará el abasto en las regiones dañadas, así como su compromiso de evitar traspasar al consumidor mayores precios como respuesta de la demanda a ciertos productos después de los fenómenos naturales.

**Efectos en el PIB 2017:** Para el 4T17, esperamos se contrarresten esos efectos negativos en la medida que se emprendan tareas de reconstrucción para responder a la población afectada. Un mayor gasto del gobierno e inversión pública y privada podría ser lo que impulse a la actividad económica. Incluso, la magnitud de la ayuda será clave e incluso podría apoyar un mejor desempeño del PIB al 4T17. Considerando lo anterior, **mantenemos nuestro pronóstico de 2.1% para el PIB de México en 2017 y de 1.8% al 2S17.**

### Así Va – Zonas Afectadas



- Al menos 38 edificios afectados en la CDMX
- Aprox. 20 mil casas dañadas en Morelos
- Destrucción de obra pública en Edomex (...)

Fuente: GFBX+ / Medios.

## ¿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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, **www.vepormas.com**, 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>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.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

**GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.**
**DIRECCIÓN**

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	<a href="mailto:gromerog@vepormas.com">gromerog@vepormas.com</a>
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:itorroella@vepormas.com">itorroella@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:dlniquez@vepormas.com">dlniquez@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONÓMICA**

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mp Ramirez@vepormas.com">mp Ramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:bavila@vepormas.com">bavila@vepormas.com</a>

**COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--