

# FLASH Bx+

## ¿Cómo queda MX ante el coronavirus?

Febrero 21, 2020

En diciembre de 2019 se comenzaron a presentar varios casos de neumonía en algunos grupos de personas en Wuhan, China, dando a conocer un nuevo virus de la familia de los Coronavirus: nCov-19, Novel Coronavirus.

No es la primera vez que se tiene un brote de este tipo de virus. En el 2003 en China se presentó el SARS Coronavirus (*Severe Acute Respiratory Syndrome*). El cual infectó a 8,098 personas, y causó el fallecimiento de 774.

Posteriormente en el año 2012 se dio el MERS Coronavirus (*Middle East Respiratory Syndrome*), en Arabia Saudita, infectando a 2,519 personas, de las cuales 866 fallecieron.

Al momento de este reporte se tienen confirmadas 75,000 personas infectadas por el nCov-19, con una tasa de mortalidad del 2.84%; tasa menor a la presentada por el SARS (9.5%), y el MERS (34.3%).

En términos económicos, el SARS impactó el crecimiento económico de China del segundo trimestre del 2003, al crecer un 9.1% a/a vs el 11.1% a/a del trimestre anterior. Uno de los principales sectores impactados fue el industrial, el cual se desaceleró a 13.7% en mayo del 2003, su mínimo de nueve meses.

Así mismo, el consumo, que había presentado un crecimiento de hasta 9.3% a/a meses atrás, moderó su ritmo de expansión a 4.3% a/a en mayo de ese mismo año.

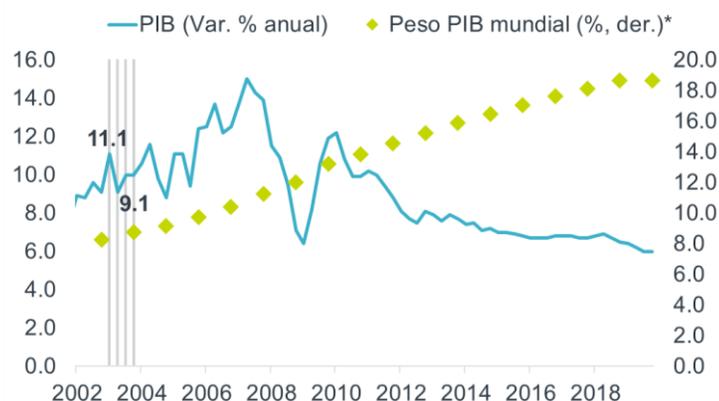
### Coronavirus: Implicaciones a escala mundial

Se espera que la economía China se desacelere en el 1T20 debajo del 5.0% anual real (vs. 6.0% en el 4T19), pese a los estímulos económicos emitidos por el Gobierno. El choque podría ser transitorio, viéndose una recuperación en el 2S20.

China afecta al resto del mundo: aporta el 18.7% del PIB global\*, es un consumidor mayor de *commodities*, y su industria está integrada en las cadenas globales de valor.

Hasta el momento no se tiene un impacto medible de lo que el nCov-19 pueda generar en la economía global, así como en los mercados financieros; sin embargo, es importante considerar que a diferencia del SARS, el nCov-19 tiene una tasa de contagio mucho más elevada, y China ahora representa el 18.7% de la economía global vs un 8.7% en el 2003\*.

### Gráfica 1. PIB China (Var. % anual real)



Fuente: GFBx+ / Inegi.

\*Estimación FMI a través del Poder Paridad de Compra. Fuente: GFBx+ / Bloomberg / FMI.

## Impacto del Coronavirus en MX

Consideramos prematuro ajustar el pronóstico del PIB 2020 para México (1.15% a/a), pero estaremos atentos a efectos del coronavirus, sobre todo en el sector industrial.

### CHI: 2º socio comercial de México; retrasaría industria

China es el 2º país con el que más comercia México (90.7 Mmdd), teniendo un déficit de 76.3 Mmdd. Gran parte de las compras a China son manufacturas, destacando la maquinaria y eq. de transporte, así como bienes de uso frecuente.

Por ello, esperamos retrasos en la industria mexicana (choque de oferta), incluyendo al sector automotriz y de electrónica, por la interrupción en la cadena de insumos (llantas, frenos, suspensiones, aluminio, circuitos, etc.); y la escases de productos finales (e.g. celulares, motocicletas, ropa), incidiría en el comercio interno. Similarmente, la actividad industrial en el mundo y en EEUU sería afectada, lo que desaceleraría al motor exportador (choque de demanda), aunado al efecto en precios de *commodities*.

En el contexto de la ratificación del T-MEC, que endurece las reglas de origen, y de la latencia de restricciones comerciales EEUU-CHI, habría espacio para que México se beneficie por un reacomodo en las cadenas de insumos (EEUU-MX-CHI); sin embargo, es un caso lejano en el corto plazo, dado que la situación sanitaria china podría ser pasajera.

### Otros efectos: Servicios de transporte, materias primas

Un menor comercio disminuiría la demanda por servicios de transporte de mercancías; en cuanto a pasajeros, el efecto sería acotado en México, pues del total de visitantes internacionales, China aporta sólo el 0.9%.

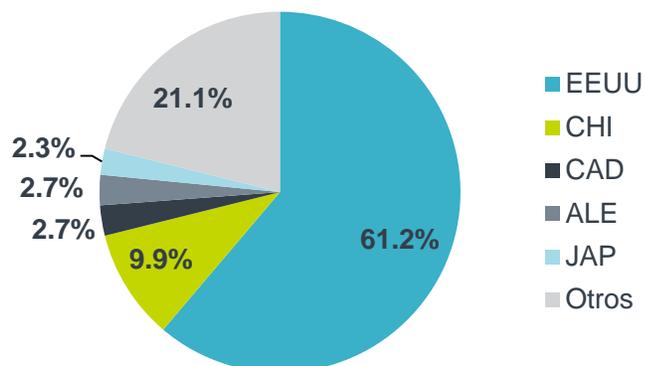
### Doble efecto de la parálisis económica en China:

**Choque de oferta.** Interrupción en la cadena mundial de suministros mundial

**Choque de demanda.** Menor consumo de materias primas (petróleo, cobre, etc.), así como de bienes finales e intermedios.

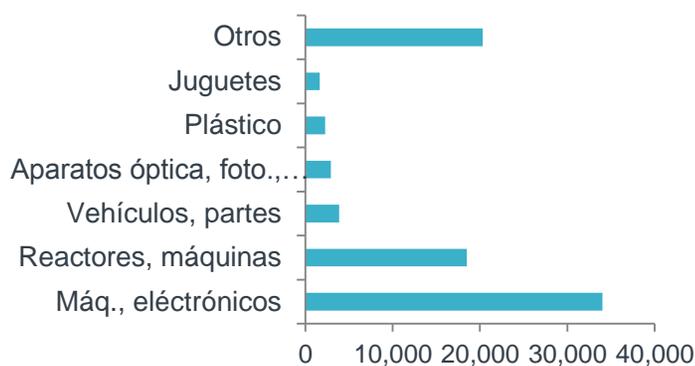
**Antecedentes de choques en industria MX.** Huelgas en Tamps., abasto de gasolinas y bloqueo vías férreas en Mich., durante el 1T19 (oferta); huelga de GM EEUU, en sep.-oct. '19 (demanda).

Gráfica 2. Importaciones MX (% del total)\*



\*Cifras para todo 2018. Fuente: GFBx+ / Inegi

Gráfica 3. Compras de México a China (Mdd)\*



\*Cifras para todo 2018. Fuente: GFBx+ / Inegi

Gráfica 4. Actividad industrial MX (Var. % mensual)\*



\*Cifras desestacionalizadas. Fuente: GFBx+ / Inegi.

### Otros efectos: Servicios de transporte, materias primas

Un menor comercio disminuiría la demanda por servicios de transporte de mercancías; en cuanto a pasajeros, el efecto sería acotado en México, pues del total de visitantes internacionales, China aporta sólo el 0.9%.

La caída en el precio de crudo (China es el 2º mayor consumidor) tendría efectos asimétricos en las finanzas públicas: negativo en la exportación petrolera; positivo en la importación de refinados; y, daría espacio en el uso del IEPS a gasolinas. Sujeto al ajuste del IEPS, podría restar presión en la inflación. La parálisis industrial china también afectó el precio del cobre, pudiendo desalentar la producción mexicana en el corto plazo, al ser una de las principales exportaciones de MX hacia el país asiático.

## Impacto del Coronavirus en la BMV

Si bien el impacto fundamental y las operaciones de las empresas en la BMV puede ser limitado por el tema del coronavirus, algunas empresas si tienen presencia en China, y algunas en Wuhan. Así mismo, las cadenas productivas y los precios de los commodities sí tendrán un impacto en los resultados del 1T20 y en las perspectivas de algunas empresas, e industrias. Así mismo, si los mercados internacionales comienzan una toma de utilidades que genere una corrección temporal después de una buena temporada de reportes, es posible que el mercado local replique la tendencia global.

A continuación mencionamos algunas empresas que podrían presentar noticias o impactos por el tema del coronavirus.

### + Industriales, Cementeras y Mineras

- **ALFA y Subsidiarias:** Nemark tiene una planta en China, la cual como medida por el virus extendió el paro habitual por fiestas de Año Nuevo Chino; China representa el 5% del volumen consolidado y hemos visto paros en armadoras, lo que afecta de manera negativa a la industria en general. Así mismo Alpek y Sigma podrían verse afectados por la correlación con ciertos commodities como el precio del petróleo y carne de cerdo.
- **CEMENTERAS:** China es el principal productor de cemento a nivel mundial por lo que los precios del cemento están ligados a ese mercado; sin embargo, para los fundamentales de las empresas en México no se debería tener un impacto.
- **GMEXICO:** Las ventas en Asia y China representan el 22% del total, así mismo los precios internacionales del cobre se relacionan con la demanda y precios de dicho país.
- **PEÑÓLES:** Las ventas en Asia representan el 12%, los precios del oro han incrementado derivado de la incertidumbre económica mundial, por lo que el virus podría ayudar a este incremento.
- **AUTLÁN:** El precio internacional del manganeso en China es referencia y el impacto en la producción y consumo de dicho país afecta los precios del acero de manera importante.

Impacto / Relación		
<b>INDUSTRIALES</b>		
ALFA	Presencia por Nemark	🟡
ALPEK	Commodities	🔴
NEMAK	Tiene fabrica	🔴
IENOVA	Sin presencia	🟡
<b>CONSTRUCCIÓN</b>		
CEMEX	Commodities	🟡
GCC	Commodities	🟡
<b>MINERÍA</b>		
GRUPO MEXICO	Commodities y venta en China y Asia	🔴
PEÑÓLES	Commodities y venta en Asia	🔴
AUTLAN	Commodities	🔴

Fuente: Análisis BX+ con información de las emisoras y la BMV

## + Alimentos Bebidas y Comerciales

- **CUERVO:** Menos del 0.5% de sus exportaciones van a China, principalmente Tequila, por el momento no han visto retrasos.
- **BIMBO:** Con la compra de Makatan tiene una planta en la población de Wuhan. La región de EEA que incluye Asia contribuyó con el 9% de sus ingresos, consideramos que China es menos del 1% en ingresos y EBITDA.
- **GRUMA:** Tiene una planta en China, la región de Asia contribuye con el 3% en Ventas y 2% en EBITDA.
- **COMERCIALES:** La mayoría importa sus productos de temporada de China, como peluches, series, inflables, etc. Calculamos que Chedraui cuenta con el 1.4% del anaquel proveniente de China. Wal-Mart tiene el 7% de sus ventas de productos importados; sin embargo, estimamos una proporción similar a la industria entre el 1% y 2% proveniente de China.
- **NOTA.** Las empresas comerciales sólo consideran las compras directas, no el impacto que tendrían en productos electrónicos (TV, celulares, computadoras, etc).

## + Bancos y Fibras

- **Bancos:** Los bancos que cotizan en la BMV operan sólo en México (excepto Gentera que opera en Perú y Guatemala). Por lo tanto, no vemos que de momento la situación en China tenga un impacto directo. Podríamos tener un impacto a través de los movimientos de las tasas de interés.
- **Fibras:** Las Fibras que cotizan en BMV sólo operan en territorio nacional, por lo que por el momento no veríamos un impacto por el virus. Hacia adelante, un posible impacto dependería de la duración de la propagación del virus y el efecto que tuviera en la actividad económica de EEUU (fibras industriales) y el turismo (Fibras hoteleras).

Impacto / Relación		
<b>ALIMENTOS Y BEBIDAS</b>		
ARCA CONTINENTAL	Sin impacto	
CUERVO	Exporta	
FEMSA	Sin impacto	
COCA-COLA FEMSA	Sin impacto	
GRUPO LALA	Sin impacto	
GRUPO BIMBO	Con Prescencia	
GRUMA	Con Prescencia	
HERDEZ	Sin impacto	
BACHOCO	Sin impacto	
<b>AUTOSERVICIOS Y COMERCIO ESPECIALIZADO</b>		
CHEDRAUI	Importa	
LACOMER	Importa	
SORIANA	Importa	
WALMART	Importa	
ALSEA	Sin impacto	
LIVERPOOL	Importa	
LABB	Sin impacto	
WALMEX	Importa	

Fuente: Análisis BX+ con información de las emisoras y la BMV

Impacto / Relación		
<b>BANCOS</b>		
GFNORTE	NA	
BANCO SANTANDER	NA	
BANCO DEL BAJIO	NA	
GFINBUR	NA	
REGIONAL	NA	
GENTERA	NA	
<b>FIBRAS</b>		
FIBRA UNO	Sólo tienen	
FIBRA MACQUARIE	actividades en	
FIBRA SHOP	territorio nacional.	
FIBRA TERRA	Si la actividad	
DANHOS	industrial y el	
PROLOGIS	turismo se vieran	
FIBRA MTY	afectados	
FIBRA HOTELERA	podríamos hablar	
FIBRA INN	de un impacto,	
FIBRA HD	pero no por el	
VESTA	momento	

Fuente: Análisis BX+ con información de las emisoras y la BMV

### Materias primas resienten

China es el mayor consumidor de cobre del mundo y el segundo de petróleo. Con la parálisis en la actividad económica en el país asiático, los precios de esas y otras materias primas han reflejado el temor de que se retraiga la demanda global.

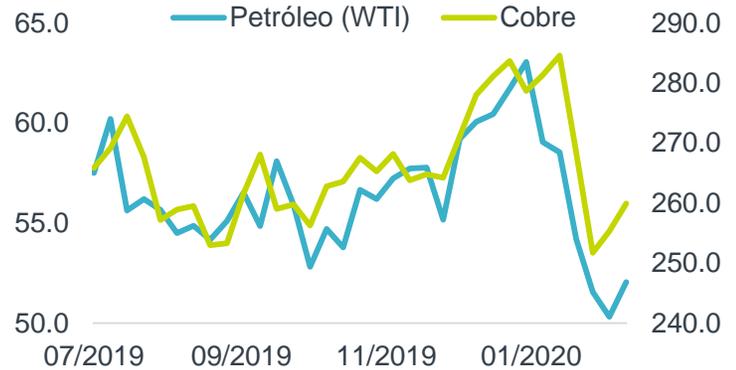
Lo anterior cobra mayor relevancia en un contexto en el cual el comercio y la economía mundial venían presentado moderación y fragilidad, lo que ya sugería una modesta demanda por algunos *commodities*, incluso antes del brote del virus.

Destaca el caso del petróleo, el cual había estado presionado por las bajas expectativas de crecimiento mundial, al tiempo que la producción en EEUU aumentaba, compensando parcialmente los recortes de los miembros de la OPEP. Dependiendo de la duración del problema sanitario, habría una sobreoferta mundial de petróleo, al menos hasta fines del 3T20, con la posibilidad de que la OPEP anuncie nuevos ajustes en su nivel de producción.

A continuación el desempeño YTD de algunas materias primas:

- **Petróleo (WTI):** -11.9%
- **Cobre:** -7.5%
- **Acero:** -10.5%
- **Soya:** -5.3%

Gráfica 7. Precio petróleo y cobre (derecha)

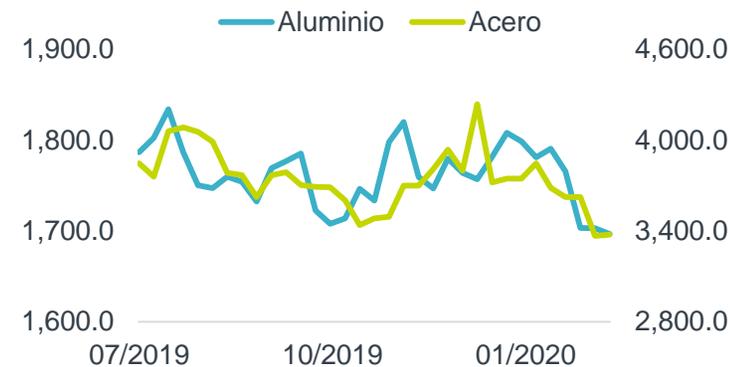


Fuente: GFBx+ / Bloomberg.

Gráfica 5. Precio soya (USD)

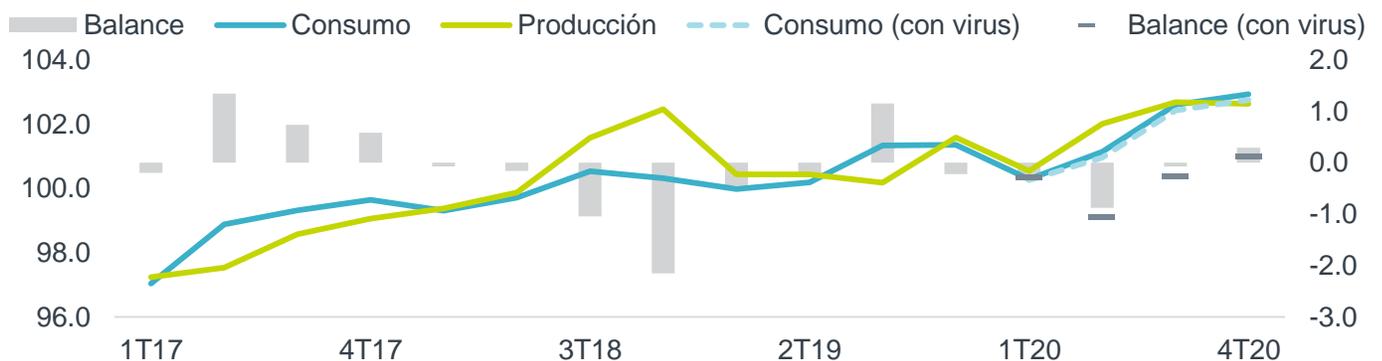


Gráfica 8. Precio acero y aluminio (der.)



Fuente: GFBx+ / Bloomberg.

Gráfica 6. Mercado mundial de petróleo (Mbd)



Fuente: GFBx+ / EIA (Energy Information Administration).

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 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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.

Ciertos Consejeros de BX+ ocupan un cargo similar en las siguientes emisoras: lenova

#### Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800 y del Interior sin costo 800 837 676 27

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrigh@vepormas.com

### Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P. 55 56251500 x 31530 racamacho@vepormas.com

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

### Análisis Técnico

Agustín Becerril García 55 56251500 x 31797 abecerril@vepormas.com

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

### Editor

Maricela Martínez Á. 55 56251500 x 31529 mmartineza@vepormas.com

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Gerente de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31724 ahuerta@vepormas.com

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

## DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com