

México - Impacto económico de los terremotos recientes

- México ha experimentado dos terremotos severos en las últimas semanas
- La Ciudad de México y los estados de Chiapas, Guerrero, México, Morelos, Puebla y Tabasco han sido significativamente afectados
- Aunque estos eventos han sido extremadamente desafortunados y con un alto número de pérdidas humanas y materiales, consideramos que estos eventos tendrán un impacto muy limitado en la actividad económica, la inflación y las finanzas públicas

Terremoto de 7.1 grados en la escala Richter. La Ciudad de México y los estados vecinos de México, Morelos, Puebla y Guerrero enfrentaron el martes pasado una intensa actividad sísmica. Desafortunadamente, éstos han costado ya la vida de más de 200 personas. Las consecuencias de este evento se suman a las víctimas y los daños ocasionados por los sismos que tuvieron lugar en el sudeste de Chiapas, Oaxaca y Tabasco (como se muestra en el mapa y la tabla de abajo). Cabe mencionar que el poder destructivo del terremoto de esta semana fue significativamente mayor en comparación con el que golpeó Chiapas, Tabasco y Oaxaca hace dos semanas -y que también se sintió en la Ciudad de México-, a pesar de que observó un número menor en la escala de Richter (7.1 vs. 8.1). Según el Director del Centro Nacional para la Prevención de Desastres (Cenapred), el epicentro del terremoto de esta semana estuvo más cerca de la Ciudad de México y de las otras áreas afectadas (120 km), comparado con el anterior (700 km).

21 de septiembre 2017

www.banorte.com
www.ixe.com.mx
@analisis_fundam

Gabriel Casillas
Director General Adjunto
Análisis Económico y Bursátil
gabriel.casillas@banorte.com

Delia Paredes
Director Ejecutivo Análisis Económico
delia.paredes@banorte.com

Alejandro Cervantes
Economista Senior, México
alejandrocervantes@banorte.com

Francisco Flores
Analista Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

En Banorte hemos abierto la cuenta No. 000 000 0019 de Fundación Banorte para recibir donativos del público, clientes y de empleados Banorte. Como es habitual, duplicaremos las aportaciones que se reciban. El apoyo a Oaxaca y Chiapas continúa en la cuenta No. 000 000 0010.

Documento destinado al público en general

Áreas geográficas afectadas



Fuente: Banorte

Características de las áreas afectadas

Estado	% PIB	% Población	% Territorio
Chiapas	1.6	4.3	3.8
Ciudad de México	16.8	7.9	0.1
Guerrero	1.4	3.0	3.3
Estado de México	8.9	13.5	1.1
Morelos	1.2	1.6	0.3
Oaxaca	1.6	3.4	5.0
Puebla	3.2	5.1	1.8
Tabasco	3.2	2.0	1.3
TOTAL	37.9	40.8	16.6

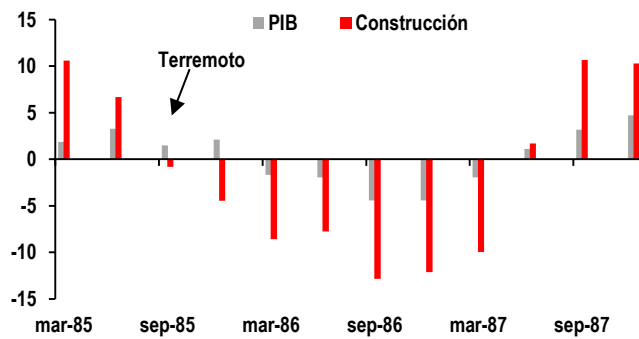
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Impacto económico limitado. Mientras lamentamos sus muy desafortunadas víctimas, consideramos que el impacto económico de estos terremotos será bastante limitado por dos razones. En primer lugar, México ha aprendido las lecciones de temblores mortales previos, como fue el caso del terremoto de 1985, que cobró la vida de más de 10 mil personas en más de 400 edificios derrumbados. Desde entonces, se ha mejorado el marco regulatorio de la construcción para hacer frente este tipo de movimientos telúricos extremos, y las autoridades han implementado ejercicios programados frecuentes para evacuar edificios.

Adicionalmente, la solidaridad de la gente para acudir rápidamente a las zonas de desastre y ayudar en el rescate de las víctimas justo después del terremoto, así como el uso de la tecnología –principalmente mensajes de texto SMS, *WhatsApp* y GPS móvil-, han sido clave para reducir el número de damnificados. Los bomberos, la policía y las fuerzas armadas también están siendo entrenados para manejar las secuelas de los terremotos. Por su parte, el presidente Enrique Peña Nieto, así como otros miembros del gabinete y autoridades locales han liderado los esfuerzos de socorro de una manera muy eficiente. Esta es la razón por la cual pensamos que el número de edificios derrumbados podría no superar los 50, en lugar de más de 400 en 1985 y es muy probable que el número de pérdidas humanas sea inferior a 400 personas frente a más de 10.000 a mediados de los ochenta.

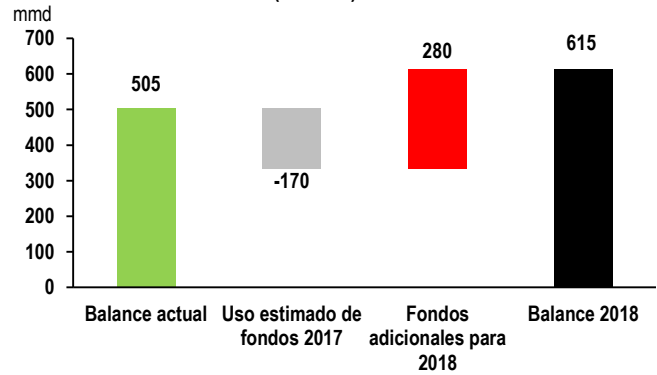
Un país mejor preparado desde un punto de vista fiscal. En contraste con 1985 -cuando México estaba saliendo de una de sus peores crisis de balanza de pagos, justo después de la nacionalización del sistema bancario que canceló prácticamente todas las inversiones del sector privado-, el gobierno federal ha creado un fondo para hacer frente a desastres naturales (Fonden), que actualmente tiene alrededor de 505mdd y es muy probable que pueda reunir 280mdd (vea el gráfico a continuación en la derecha). Asimismo, un mayor número de edificios están asegurados en comparación con los que estaban en 1985. En este contexto, los recursos de los esfuerzos de reconstrucción serán principalmente el Fonden, a nivel gubernamental, mientras que la evidencia anecdótica sugiere que las compañías de seguros se encuentran reaseguradas en la mayoría de sus pólizas de daños. Como resultado de estos desastres naturales, anticipamos un impacto muy limitado en el PIB, en contraste con lo que sucedió en los años ochenta después del terremoto (como se muestra en la tabla de la siguiente página).

PIB total y PIB de construcción
% t/t, ajustado por estacionalidad



Fuente: INEGI

Fondo Desastres Naturales (Fonden)



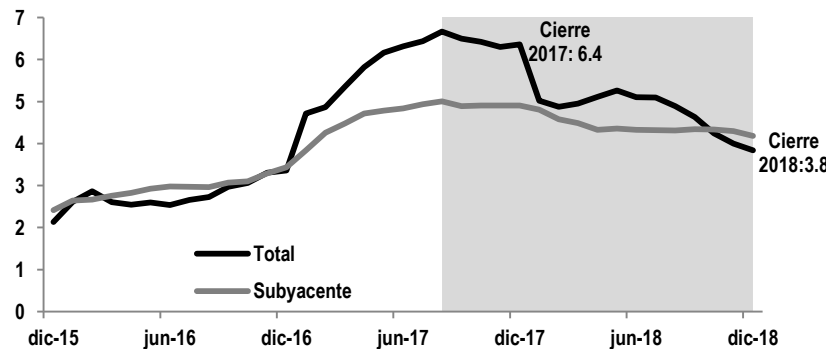
Fuente: Banorte con datos de la Secretaría de Hacienda

El crecimiento es probable que aumente en los siguientes trimestres. La destrucción como tal no elimina ni desacelera el crecimiento del PIB *per se*, sino que es el número de días que el desastre impide que la actividad económica suceda, lo que llega a desacelerar el crecimiento económico. Afortunadamente, a pesar de que el terremoto dejó atrás todavía algunos edificios destruidos y hay un número de personas sin hogar, la actividad económica no ha parado en absoluto, con muy pocas excepciones en pequeñas ciudades y particularmente en zonas muy acotadas. De hecho, los esfuerzos de alivio de la población han creado un ambiente económico más dinámico en estos días. Por otra parte, otro hecho estilizado de las secuelas de los terremotos es que los esfuerzos de reconstrucción temporalmente aumentan las tasas de crecimiento del PIB.

La inflación tampoco se verá afectada. En nuestra opinión, la inflación no se verá afectada de manera significativa por estos eventos naturales debido a tres razones: (1) La inflación en México no incluye materiales de construcción (desde 2010), que son los que podrían enfrentar algunas presiones inflacionarias durante la fase de reconstrucción; (2) el traspaso observado del índice de precios al productor a los del consumidor ha sido relativamente bajo en los últimos años; y (3) la ANTAD acaba de firmar un acuerdo entre sus miembros para evitar el aumento de los precios de los productos más demandados después de un terremoto. Como resultado, la trayectoria de inflación anual estimada permanecerá sin cambios (previsión 2017: 6.4%, 2018: 3.8%), como se muestra en el gráfico siguiente.

Trayectoria de inflación

% var. anual



Fuente: INEGI

Gestión de la ayuda. México es un país fuerte y unido. Aunque existen discrepancias políticas y sociales, los mexicanos actúan juntos en tiempos de desesperación. Esto ha sido probado muchas veces, incluyendo el terremoto de 1985, así como ahora. De hecho, el problema actual que las autoridades están enfrentando es la manera de gestionar el muy alto número de voluntarios dispuestos a apoyar en las labores de rescate, así como cómo optimizar el dinero, víveres y bienes que la gente tanto en México, como alrededor del mundo están enviando a las víctimas. Los voluntarios han formado cadenas humanas para remover escombros de los edificios derrumbados, los hoteles están ofreciendo cuartos de manera gratuita a los afectados e inclusive los restaurantes elegantes han dejado de preparar comida de vanguardia para preparar comida para los rescatistas de manera masiva. Las compañías de telecomunicación han ofrecido acceso a internet y llamadas telefónicas de manera gratuita. Doctores y hospitales están dando atención médica gratis a los afectados. Ingenieros y arquitectos ofrecen sus servicios para evaluar si las construcciones presentan daños estructurales. México está viviendo tiempos difíciles, pero esto está haciendo que el país se fortalezca y se una más.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano y Gerardo Daniel Valle Trujillo certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte Ixe y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Alejandro Cervantes Llamas	Subdirector Economía Nacional	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
Francisco José Flores Serrano	Analista Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454