

La semana en cifras en EE.UU.

10 de Julio 2015

Atención a datos “duros” de actividad económica y al testimonio de Yellen ante el Congreso

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

- **La agenda de datos para la semana que entra es extensa**
- **Destacamos los datos de ventas al menudeo, así como las cifras del sector manufacturero**
- **Estaremos atentos al testimonio de Yellen ante el Congreso**
- **Esperamos que las ventas al menudeo mantengan un sólido ritmo de avance**
- **Las cifras del sector manufacturero seguirán reflejando el impacto de la fortaleza del dólar y la debilidad de la demanda global**
- **La inflación permanecerá estable en niveles bajos**

Delia Paredes
Director Ejecutivo Análisis y Estrategia
delia.paredes@banorte.com

Katia Goya
Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 13 al 17 de julio

Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Finanzas públicas	jun	mmd		48.3	-82.4
Ventas al menudeo	jun	%m/m	0.5	0.3	1.2
vts Subyacente	jun	%m/m	0.4	0.4	0.7
Precios de importación	jun	%a/a		0.1	1.3
Confianza pequeñas empresas NFIB	jun	índice		98.5	98.3
Inventarios de negocios	may	%m/m		0.2	0.4
Aplicaciones hipotecarias MBA	10 jul	%		-	4.6
Empire Manufacturing	jul	índice	3.0	3.5	-2.0
Precios al productor	jun	%m/m		0.3	0.5
PPI Subyacente	jun	%m/m		0.1	0.1
Producción industrial	jun	%m/m	0.2	0.2	-0.2
Producción manufacturera	jun	%m/m	0.0	0.1	-0.2
Beige book					
Solicitudes de seguro por desempleo	11 jul	miles		285.0	297.0
Índice de precios de vivienda NAHB	jul	índice		59.0	59.0
Fed de Filadelfia	jul	índice	12.0	12.0	15.2
Precios al consumidor	jun	%m/m	0.3	0.3	0.4
Subyacente	jun	%m/m	0.2	0.2	0.0
Precios al consumidor yoy	jun	%a/a	0.1	0.1	0.0
Subyacente yoy	jun	%a/a	1.8	1.8	1.7
Inicio de construcción de vivienda	jun	miles		1,115	1,036
Permisos de construcción	jun	miles		1,150	1,250
Confianza de la U. de Michigan	jul (P)	índice	95.5	96.3	96.1

Fuente: Bloomberg

Documento destinado al público en general

Procediendo en orden cronológico...

MARTES – Esperamos que las ventas al menudeo se mantengan sólidas. Ventas al menudeo (jun) Banorte Ixe: 0.5%*m/m*; consenso: 0.3; anterior: 1.2%*m/m*. A las 7:30am, el U.S. Census Bureau hará público el reporte de ventas al menudeo. Estimamos un incremento de 0.5%*m/m* en junio, después del sólido avance observado el mes previo.

El alza se verá apoyada por:

- Un alza moderada en el precio de la gasolina. Cabe recordar que las ventas al menudeo no están ajustadas por precio. El precio promedio de la gasolina registró un avance de 2.9%*m/m*.
- Por su parte, prevemos que la venta de materiales de construcción mostrará un crecimiento modesto apoyado por el dinamismo del sector residencial.
- Pero se verá limitado por las ventas de autos, que después de un fuerte repunte el mes previo, mostraron una caída en junio.

En lo que se refiere a las ventas subyacentes, o grupo de control –que elimina venta de autos, gasolina y materiales de construcción, y servicios de comida; además de ser utilizado en el cálculo del PIB-, esperamos un alza de 0.4%*m/m* en marzo.

Después de la moderación que mostró el ritmo de avance del gasto de las familias en 1T15, el consumo ha empezado a dar señales de reactivación.

MIERCOLES – Anticipamos que la actividad manufacturera en la región de Nueva York vuelva a terreno positivo. Empire Manufacturing (jul) Banorte Ixe: 3pts; consenso: 3.5; anterior: -2pts. A las 7:30am, la Reserva Federal de Nueva York publicará su encuesta de opinión sobre el sector manufacturero. Esperamos que el indicador regrese a terreno de expansión ubicándose en 3pts desde -2pts previo. Como hemos mencionado, este sector es el más expuesto a la apreciación del dólar, a lo que le sumamos un crecimiento débil a nivel global, lo que mantiene la actividad manufacturera relativamente débil.

MIERCOLES – Esperamos avance en la actividad industrial. Producción Industrial (jun) Banorte Ixe: 0.2%*m/m*; consenso: 0.2%; anterior -0.2%*m/m*. A las 8:15am, la Reserva Federal publicará el reporte de producción industrial del sexto mes del año. Adelantamos un avance de 0.2%*m/m*, como resultado de un avance nulo en la actividad manufacturera, ya que como pudimos observar en el reporte de empleo de junio, el número de horas trabajadas en este sector mostró una contracción.

Por otro lado, prevemos un comportamiento débil en la actividad minera relacionado con el declive en el precio del petróleo, mientras que estimamos una contribución positiva por parte de la generación de servicios públicos.

JUEVES - La actividad manufacturera en la región de Filadelfia se modera. Fed de Filadelfia (jul) Banorte Ixe: 12; consenso 12; anterior 15.2pts. A las 9:00am, la Reserva Federal de Filadelfia publicará el resultado de la encuesta de manufactura. Esperamos una baja de 15.2pts en junio a 12pts en julio,. Como comentamos en el caso del indicador manufacturero regional *Empire Manufacturing*, las manufacturas se han visto afectadas por la apreciación del dólar y la debilidad de la demanda global.

VIERNES - Esperamos que la inflación se mantenga estable en niveles bajos. Precios al consumidor (jun) Banorte Ixe: 0.3%*m/m*; consenso: 0.3%; anterior: 0.4%*m/m*. A las 7:30am, el BLS publicará los precios al consumidor, para los que anticipamos un avance de 0.3%*m/m* en junio. Creemos que el avance se verá impulsado por el incremento en el precio de la gasolina. En cuanto al índice subyacente—que elimina energéticos y alimentos-, prevemos un alza de 0.2%*m/m* en el sexto mes del año.

Cabe recordar que el índice general ha moderado su ritmo de avance desde 4T14 hasta llegar a ubicarse en terreno negativo, con la variación anual pasando de 1.6% en septiembre a -0.2% en abril, para mostrar un avance nulo en mayo. Gran parte de esta moderación se debe a las pronunciadas caídas en el componente de energía, cuyos precios han empezado ya a mostrar avances positivos. Sin embargo, la inflación subyacente no ha mostrado hasta ahora una contaminación pronunciada y se ha estabilizado en niveles bajos entre 1.6% y 1.8% en los meses recientes.

VIERNES – Adelantamos que la confianza del consumidor se mantendrá en niveles altos. Confianza U. Michigan (jul-prel) Banorte Ixe: 95.5pts; consenso 96.3; anterior 96.1pts. A las 9:00am, la *Universidad de Michigan* publicará el resultado de la encuesta de confianza. Esperamos que el índice de confianza muestre un ligero retroceso en la lectura preliminar de julio, derivado de la volatilidad por el tema de Grecia.

INTERVENCIONES DE MIEMBROS DEL FED – En la semana estaremos atentos a las distintas intervenciones por parte de miembros del Fed. En particular destaca el testimonio de Janet Yellen ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes, el miércoles 15 de julio, así como ante el Comité de Banca del Senado, al día siguiente.

Cabe mencionar que la Presidenta del Fed mantuvo el mismo tono de las minutas en una intervención durante la semana, destacando que de acuerdo a sus estimados, será apropiado incrementar la tasa este año. Sobre el tema de Grecia solamente comentó que todavía no está resuelto. En nuestra opinión, es muy probable que Yellen mantenga este mismo discurso en su testimonio ante el Congreso que tendrá lugar la semana próxima. Adicionalmente, el próximo FOMC tendrá lugar el 28-29 de julio y en la agenda hay varias intervenciones por distintos miembros.

Calendario de intervenciones por parte de miembros del Fed

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC	Tema y Lugar
Miércoles 15	9:00	Janet Yellen	Presidente	si	Testimonio ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes
Miércoles 15	11:25	Loretta Mester	Fed de Cleveland	no	Perspectivas económicas en Columbus, Ohio
Miércoles 15	14:00	John Williams	Fed de San Francisco	si	Perspectivas en Phoenix
Jueves 16	9:00	Janet Yellen	Presidente	si	Testimonio ante el Comité de Banca del Senado

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldivar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Marisol Huerta Mondragón; Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández; Valentín III Mendoza Balderas, Rey Saúl Torres Olivares, Santiago Leal Singer, María de la Paz Orozco, 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 de 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
Rey Saúl Torres Olivares	Analista Economía Nacional	saul.torres@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	Analista 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
Victor 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
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
María de la Paz Orozco García	Analista	maripaz.orozco@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	Gerente Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@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
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	lpietrini@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9879
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	vroldan@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1454