

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en los datos de precios y de ventas de diciembre

- La inflación reportada por el *BLS* registrará un avance de 0.1% mensual para finalizar el año, con lo que la comparación anual cerrará por encima de 2%
- La cifra nominal de ventas al menudeo estará impulsada por las fiestas decembrinas y por el componente de automóviles

5 de enero 2018

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

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Juan Carlos García

Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 8 al 12 de enero

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 8	14:00	Crédito al consumo	nov	mmd		17.8	20.5
Martes 9	05:00	Confianza pequeñas empresas NFIB	dic	índice		108.0	107.5
Martes 9	09:00	Empleos JOLTS	nov	miles		-	5,996
Miércoles 10	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	5 ene	miles			
Miércoles 10	07:30	Precios de importación	dic	% a/a		3.0	3.1
Miércoles 10	09:00	Inventarios mayoristas	nov (F)	% m/m		0.7	0.7
Jueves 11	07:30	Precios al productor	dic	% m/m	0.2	0.2	0.4
Jueves 11	07:30	Subyacente	dic	% m/m	0.2	0.2	0.3
Jueves 11	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	6 ene	miles	255	245	250
Jueves 11	13:00	Finanzas públicas	dic	mmd		-46.0	-138.5
Viernes 12	07:30	Precios al consumidor	oct	% m/m	0.1	0.1	0.4
Viernes 12	07:30	Subyacente	dic	% m/m	0.2	0.2	-0.1
Viernes 12	07:30	Precios al consumidor	dic	% a/a	2.1	2.1	2.2
Viernes 12	07:30	Subyacente	dic	% a/a	1.7	1.7	1.7
Viernes 12	07:30	Ventas al menudeo	dic	% m/m	0.5	0.4	0.8
Viernes 12	07:30	Ex. autos	dic	% m/m	0.3	0.4	1.0
Viernes 12	07:30	Grupo de control	dic	% m/m	0.3	0.4	0.8
Viernes 12	09:00	Inventarios de negocios	nov	% m/m		0.3	-0.1

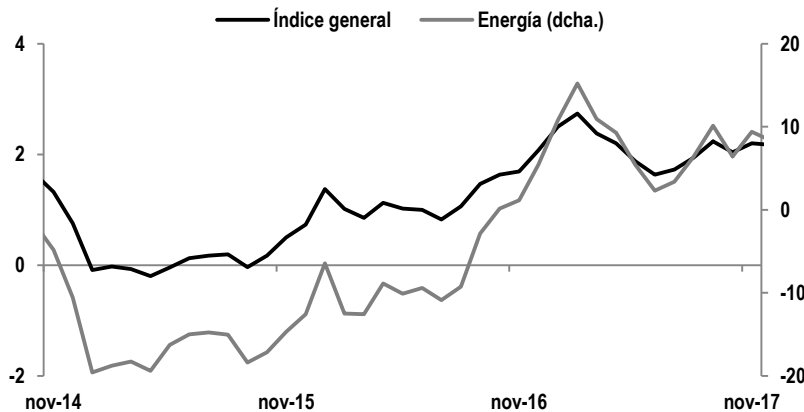
Fuente: Bloomberg

VIERNES – La inflación reportada por el *BLS* registrará un avance de 0.1% mensual para finalizar el año, con lo que la comparación anual cerrará por encima de 2%. Precios al consumidor (dic) Banorte Ixe: 0.1% m/m; consenso: 0.2% m/m; anterior: 0.4% m/m. A las 7:30am, el *BLS* publicará el índice de precios al consumidor, para el que anticipamos una variación mensual de 0.1% m/m en diciembre. Consideramos que los alimentos en casa habrán registrado una ligera caída, ya que algunos bienes agrícolas y el pavo, que es altamente consumido debido a las festividades del Día de Acción de Gracias, se reduce en precio a partir de finales de diciembre y hasta la Navidad por dos razones: (1) El subsidio gubernamental y (2) el congelamiento de pavos para la venta en estas fechas. Fuera de casa, el incremento podría ser similar. Por su parte, los precios de la gasolina habrán mostrado un ajuste, luego de un importante incremento en el mes previo. Sin embargo, a partir de enero podrían seguir los incrementos en el precio del hidrocarburo como consecuencia del alza en la cotización internacional del crudo. En este contexto, los servicios siguen avanzando a un paso sólo moderado, aunque se espera un avance poco más acelerado en 2018 de lo observado durante 2017.

Documento destinado al público en general

Por lo anterior, esperamos que el cambio anual se ubique en 2.1%, por debajo del dato de 2.2% registrado en noviembre. Para el componente subyacente, que excluye alimentos y energía, también esperamos un avance de 0.2% m/m, lo que causará que la variación anual se mantenga en 1.7%. Cabe destacar que el deflactor del PCE, que es la medida predilecta del Fed, se ubicó en 1.8% en noviembre, mientras que el componente que excluye alimentos y energía (PCE core) se situó en 1.5%. Consideramos que además de los efectos de los huracanes, parte del incremento más acelerado en precios ha tenido que ver con el aumento en los precios de importación (mayor debilidad del dólar) y en los precios al productor a partir del mes de agosto. Sigue pendiente un mayor fortalecimiento de los salarios, ya que por lo pronto, la comparación anual sigue siendo de menos de 3%.

Precios al consumidor
% anual



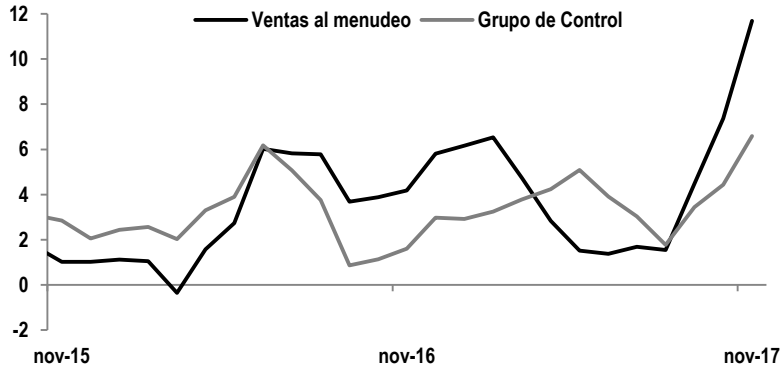
Fuente: Bloomberg

VIERNES – La cifra nominal de ventas al menudeo estará impulsada por las fiestas decembrinas y por el componente de automóviles. Ventas al menudeo (dic) Banorte Ixe: 0.5% m/m; consenso: 0.4% m/m; anterior: 0.8% m/m. Para esta semana esperamos la publicación del reporte de ventas al menudeo de diciembre, el que estimamos mostrará un cambio mensual de 0.5% m/m, después de un avance de 0.8% m/m en noviembre. Esperamos que el reporte se vea beneficiado por un crecimiento en las ventas de autos de 1% m/m, ya que el reporte de *Wards* mostró una variación de 2.1% m/m (cifra que por lo general resulta más volátil). Excluyendo este componente, anticipamos un crecimiento de 0.3% m/m. Mientras tanto, anticipamos una variación de -0.8% m/m en el rubro de venta de gasolina, ya que el precio de la misma cayó en 1.3% m/m, luego de un fuerte incremento durante el mes previo. Por su parte, las encuestas para las tiendas de ventas al menudeo tuvieron resultados marginalmente negativos. El sondeo del *Johnson Redbook* mostró una variación mensual de -0.3%, mientras que el *ICSC* y *Goldman Sachs* reportó un retroceso de menos de 0.1% m/m. Sin embargo, las empresas dedicadas al comercio minorista reportaron el mejor crecimiento en las ventas especiales por las fiestas de Acción de Gracias y Navidad (del 1 de noviembre al 24 de diciembre).

Para el grupo de control –que excluye alimentos, autos, gasolina y materiales de construcción– anticipamos un alza de 0.3% m/m, después de una variación de 0.8% durante el mes de noviembre. Tras el avance del consumo de 2.2% en 3T17, mantenemos nuestra expectativa de que el gasto de las familias crezca a un ritmo de 2.9% en 4T17.

Evolución de las ventas al menudeo

% trimestral anualizado



Fuente: Bloomberg

Intervenciones de miembros del Fed

Intervenciones de miembros del Fed

Del 8 al 12 de enero

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2018	Tema y Lugar
Lunes 8	11:40	Raphael Bostic	Atlanta	sí	hablará sobre perspectivas económicas en Atlanta
Lunes 8	12:35	John Williams	San Francisco	sí	hablará sobre el objetivo de inflación
Lunes 8	15:00	Eric Rosengren	Boston	no	hablará sobre el objetivo de inflación
Martes 9	09:00	Neel Kashkari	Minneapolis	no	participará en un panel
Miércoles 10	08:00	Charles Evans	Chicago	no	hablará sobre perspectivas económicas
Miércoles 10	12:30	James Bullard	St. Louis	no	hablará sobre perspectivas económicas
Jueves 11	14:30	William Dudley	Nueva York	sí	hablará sobre perspectivas económicas
Viernes 12	15:15	Eric Rosengren	Boston	no	participará en un evento de la Universidad de San Diego

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, 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, Gerardo Daniel Valle Trujillo, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer y Francisco José Flores Serrano 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 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, 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, 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando 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