

La semana en cifras

Importante agenda de datos económicos durante la semana

- La atención de la semana estará en la plétora de reportes de actividad económica e inflación en julio
- Esperamos que la inflación en julio se ubique en 1.7% anual de 1.6% previo
- Consideramos que el indicador de manufacturas *Empire Manufacturing* seguirá apuntando a la debilidad del sector
- Estimamos un crecimiento de 0.3% m/m en las ventas al menudeo de julio
- Consideramos que la producción industrial en el séptimo mes del año podría mostrar un crecimiento ligeramente positivo tras la variación nula del mes anterior
- Esperamos que las solicitudes de seguro por desempleo se sitúen en 215 mil en la semana que finaliza el 10 de agosto
- En cuanto a la confianza de los consumidores esperamos que baje ligeramente con base al mes anterior debido a la reactivación de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China

9 de agosto 2019

www.banorte.com
@analisis_fundam

Delia Paredes Mier

Directora Ejecutiva de Análisis Económico
delia.paredes@banorte.com

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López

Analista, Global
luis.lopez.salinas@banorte.com

Documento destinado al público en general

Calendario Estados Unidos Semanal

Semana del 12 al 16 de agosto

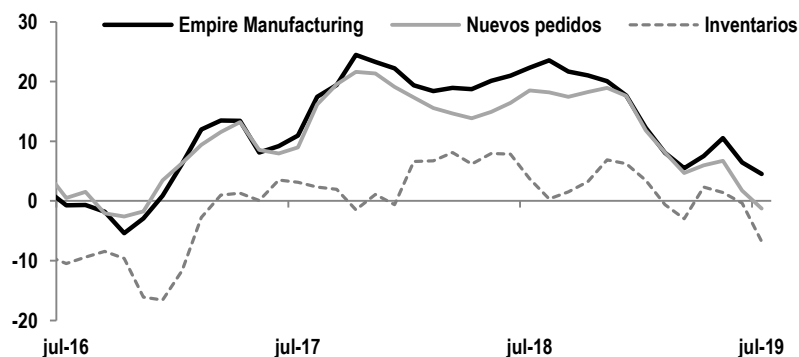
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Martes 13	7:30	Precios al consumidor	jul	% m/m	0.2	0.3	0.1
	7:30	Subyacente	jul	% m/m	0.2	0.0	1.0
	7:30	Precios al consumidor yoy	jul	% a/a	1.7	1.7	1.6
	7:30	Subyacente yoy	jul	% a/a	2.1	2.1	2.1
Miércoles 14	7:30	Precios de importación	jul	% a/a	--	-2.0	-2.0
	7:30	Empire Manufacturing	ago	índice	1.5	1.9	4.3
Jueves 15	7:30	Ventas al menudeo	jul	% m/m	0.3	0.3	0.4
	7:30	Ventas ex. Autos y gasolina	jul	% m/m	0.3	0.5	0.7
	7:30	vts Subyacente	jul	% m/m	0.4	0.4	0.7
	7:30	Fed de Filadelfia	ago	índice	12.0	10.0	21.8
	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	10 ago.	miles	215	212	209
	8:15	Producción industrial	jul	% m/m	0.2	0.1	0.0
	8:15	Producción manufacturera	jul	% m/m	-0.3	-0.3	0.4
Viernes 16	7:30	Inicio de construcción de vivienda	jul	miles	--	1,255	1,253
	7:30	Permisos de construcción	jul	miles	--	1,270	1,232
	9:00	Confianza de la U. de Michigan	ago (P)	índice	97.3	97.2	98.4

Fuente: Bloomberg

MARTES - Precios al consumidor (jul) - Banorte: 0.2% m/m; consenso: 0.3% m/m; previo: 0.1% m/m. El martes a las 7:30 am el *U.S. Census* publicará su reporte de precios al consumidor en julio. Esperamos una variación de 0.2% mensual en el índice total explicado por un incremento en los alimentos de 0.27%, a lo que hay que añadir un incremento de 0.14% en los precios de los energéticos particularmente en los precios de la gasolina y la electricidad. Excluyendo estos dos elementos, estimamos que la inflación subyacente creció 0.2% mensual. Con estos datos, la inflación anual mantendrá en 1.7%. Excluyendo los precios de energéticos y alimentos, la inflación quedará en 2.1% anual.

JUEVES - Empire Manufacturing (jun) - Banorte: 1.5pts; consenso: 1.9pts; previo: 4.3pts. El jueves, a las 7:30 am, el Fed de Nueva York publicará su reporte de actividad en el sector manufacturero en julio, conocido como el *Empire Manufacturing*. Esperamos que el índice se ubique en niveles de 1.5pts, luego de que el dato de julio mostrara una recuperación que lo ubicó en 4.3pts, después de una fuerte caída en junio. Cabe recordar que en el séptimo mes del año, el subíndice de nuevos pedidos pasó de -12pts a -1.5pts, mostrando recuperación hacia adelante, aunque que el componente de inventarios cayó nuevamente ubicándose en -10.9pts de -5.3pts en el mes anterior. Por su parte, el subíndice de empleo pasó de -3.5pts a -9.6, la segunda lectura negativa consecutiva en poco más de dos años. Esperamos que el indicador manufacturero regional *Empire Manufacturing* de agosto tenga de nuevo un debilitamiento ante el incremento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China. Hacia adelante, pensamos que el indicador se mantendrá en niveles bajos, en línea con la debilidad que muestra el sector.

Empire Manufacturing
Índice de difusión, promedio móvil 3m

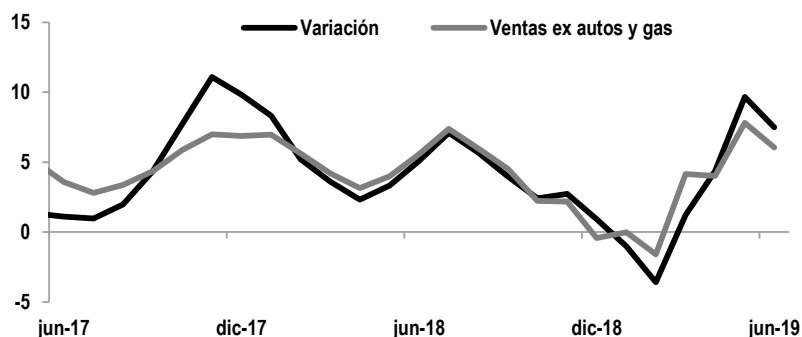


Fuente: Bloomberg

JUEVES - Ventas al menudeo (jul) - Banorte: 0.3% m/m; consenso: 0.3% m/m; previo: 0.4% m/m. El jueves a las 7:30 am el *U.S. Census* publicará su reporte de ventas al menudeo en julio. Estimamos una expansión de 0.3% mensual, ligeramente por debajo del 0.4% del mes previo. Los niveles de confianza del consumidor se mantienen altos, a pesar del reciente comportamiento negativo en las bolsas de valores mientras que el mercado laboral se ha moderado, como se vio en el reporte de empleo de julio. Excluyendo ventas de autos y gasolinas, esperamos un incremento de 0.32%

mensual, mientras que para el grupo de control -ventas excluyendo autos, gasolina, materiales de construcción y servicios de alimentos-, estimamos un avance de 0.4%. Con estos datos, las ventas habrían crecido 6.7% a tasa trimestral anualizada en julio, ligeramente por debajo del 7.5% del segundo trimestre.

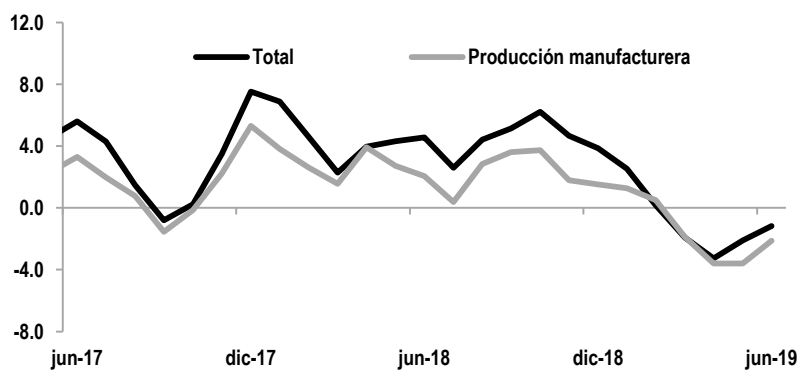
Ventas menudeo
% 3m/3m anualizada



Fuente: Census Bureau

JUEVES - Producción industrial (jul) - Banorte: 0.2% m/m; consenso: 0.1% m/m; previo: 0.00% m/m. El jueves a las 8:15am el Fed publicará su reporte de producción industrial en julio. Estimamos una expansión de 0.2% luego de la caída de 0.01% el mes anterior. Este dato estará explicado principalmente por un retroceso en la actividad manufacturera de alrededor de 0.3%, ante una caída de los niveles producción de vehículos y autopartes luego de dos meses con fuertes crecimientos, con lo que la producción de bienes duraderos mostrará una variación de -0.14%. A esto hay que añadir una ligera caída en la producción de bienes no duraderos (-0.13% m/m). Finalmente, esperamos una expansión en los niveles de la producción minera y de los *utilities*.

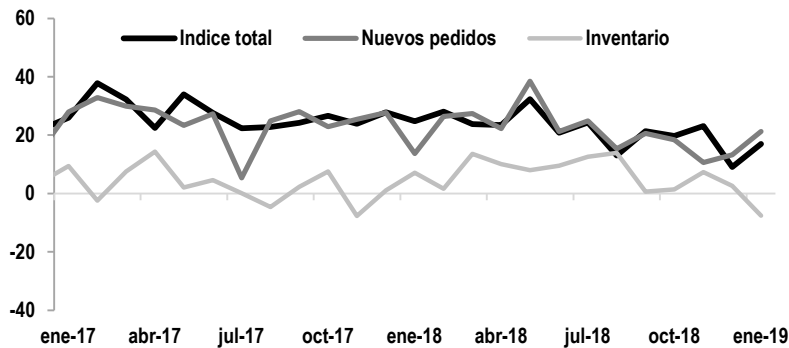
Producción industrial
% 3m/3m, anualizado



Fuente: Bloomberg

JUEVES - Fed de Filadelfia (feb) - Banorte: 12pts; consenso: 10pts; previo: 21.8pts. El jueves, a las 7:30 am, el Fed de Filadelfia publicará su reporte de actividad en el sector manufacturero en febrero. Esperamos un retroceso del indicador a niveles de 12pts, después de ubicarse en 21.8pts en el mes previo.

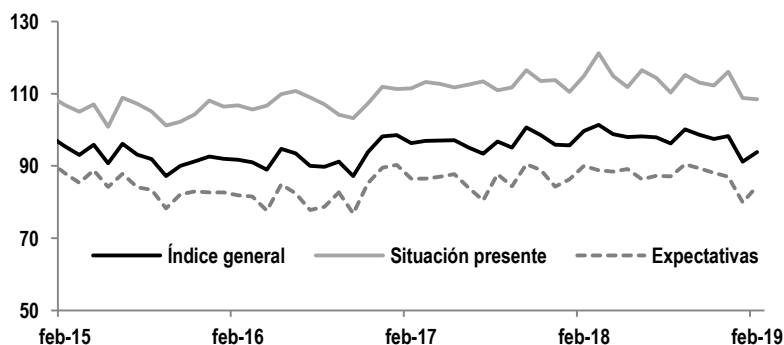
Indicador del Fed de Filadelfia
Índice de difusión, promedio móvil 3m



Fuente: Bloomberg

VIERNES - Confianza de la U. de Michigan (mar P) - Banorte: 97.3pts; consenso: 97.2pts; previo: 98.4pts. El viernes, a las 9:00 am, la Universidad de Michigan publicará su reporte preliminar de confianza del consumidor en marzo. Esperamos que la confianza tenga una ligera caída hacia niveles de 97.3pts. Esto derivado de la tensión comercial que se acentuó entre EE.UU. y China, así como la volatilidad en los mercados internacionales, aunado a las preocupaciones en torno a la desaceleración económica global.

Confianza de la U. de Michigan
Índice



Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalía Orozco Vélez, 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, 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	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
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
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
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698

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
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
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	Gerente 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