

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en el reporte de ventas al menudeo, producción industrial e inflación de agosto

- La inflación reportada por el *BLS* registrará un avance de **0.4%** mensual en el octavo mes del año, con lo que la comparación anual se ubicará en **2.6%**
- Esperamos un avance de **0.6%** mensual de las ventas al menudeo en agosto, con lo que la tasa anualizada se ubicaría en **6.9%**, ligeramente por debajo del **7.2%** del segundo trimestre
- Estimamos que la producción industrial se incrementó **0.4%** mensual en agosto
- La confianza del consumidor bajará ligeramente respecto al nivel observado el mes previo
- Las solicitudes de seguro por desempleo se ubicarán en **203mil** en la semana del 8 de septiembre, sin cambios con respecto a la semana previa
- El Fed publicará el miércoles el *Beige Book* con la evaluación de las condiciones económicas en las distintas regiones que componen el Sistema de Reserva Federal
- Amplia agenda de discursos por parte de miembros del FOMC a dos semanas de la reunión del 26 de septiembre

7 de septiembre 2018

www.banorte.com
@analisis_fundam

Delia Paredes Mier

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

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 10 al 14 de septiembre

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 10	14:00	Crédito al consumo	jul	mmd	--		
Martes 11	5:00	Confianza pequeñas empresas NFIB	ago	índice	--	108.1	107.9
	9:00	Empleos JOLTS	jul	miles	--	6,675.0	6,662.0
	9:00	Inventarios mayoristas	jul (F)	%m/m	--	0.7	0.7
Miércoles 12	6:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	7 sep.	miles	--	-	-0.1
	7:30	Precios al productor	ago	%m/m	--	0.2	0.0
	7:30	PPI Subyacente	ago	%m/m	--	0.2	0.1
	13:00	Beige book					
Jueves 13	7:30	Precios al consumidor	ago	%m/m	0.2	0.3	0.2
	7:30	Subyacente	ago	%m/m	0.3	-	0.1
	7:30	Precios al consumidor yoy	ago	%a/a	2.6	2.8	2.9
	7:30	Subyacente yoy	ago	%a/a	2.3	2.4	2.4
	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	8 sep.	miles	203	210	203
	13:00	Finanzas públicas	ago	mmd	--	-183.0	-76.9
Viernes 14	7:30	Ventas al menudeo	ago	%m/m	0.6	0.4	0.5
	7:30	vts Subyacente	ago	%m/m	0.5	0.4	0.5
	7:30	Precios de importación	ago	%a/a	--	4.1	4.8
	8:15	Producción industrial	ago	%m/m	0.4	0.3	0.1
	8:15	Producción manufacturera	ago	%m/m	0.3	0.4	0.3
	9:00	Inventarios de negocios	jul	%m/m	--	0.5	0.1
	9:00	Confianza de la U. de Michigan	sep (P)	índice	97.4	96.8	96.2

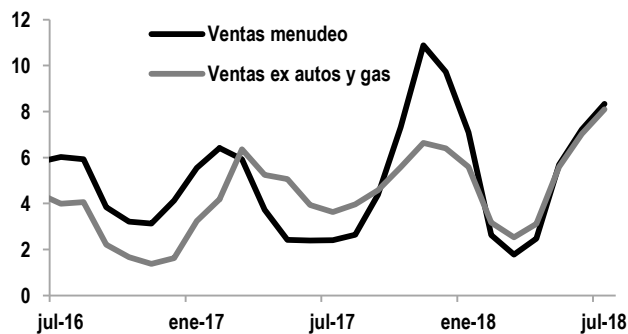
Fuente: Bloomberg

Documento destinado al público en general

JUEVES – Precios al consumidor (ago) - Banorte: 0.4% m/m; consenso: 0.3% m/m; previo: 0.2% m/m. A las 7:30am, el *BLS* publicará el índice de precios al consumidor, para el que anticipamos una variación mensual de 0.35% m/m en agosto. Consideramos que los principales impulsores de la inflación en mayo habrán sido los precios de energéticos, así como de los autos usados. Con lo anterior, esperamos que el cambio anual se ubique en 2.6%, por debajo del 2.8% del mes previo. Para el componente subyacente, que excluye alimentos y energía, esperamos un avance de 0.25% m/m, lo que causará que la variación anual se mantenga en 2.3%.

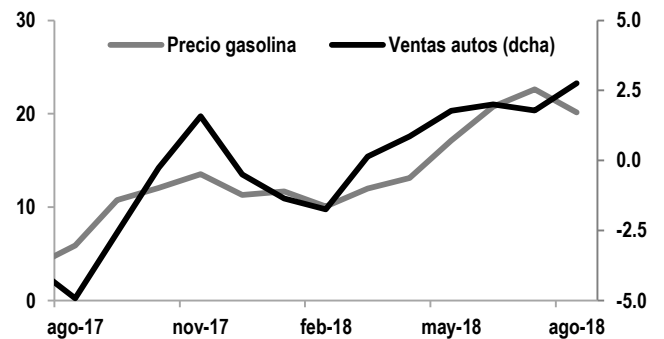
VIERNES - Ventas al menudeo (ago) - Banorte: 0.6% m/m; consenso: 0.6% m/m; previo: 0.5% m/m. El viernes a las 7:30 el *Census Bureau* publicará el reporte de ventas al menudeo en agosto. Esperamos una expansión de 0.6% mensual, ligeramente por encima del 0.5% mensual observado en el mes previo. Esperamos que el reporte se vea impulsado al alza por el avance en el precio de la gasolina –cuya alza se ha moderado pero se mantiene en niveles altos-, y por la venta de autos, que según el reporte del grupo *Wards* se incrementaron 3.6% en el octavo mes del año. Para el grupo de control -ventas excluyendo autos, gasolinas, material de construcción y alimentos-, esperamos un incremento de 0.5% mensual. Con estos datos, las ventas habrían crecido 6.9% a tasa trimestral anualizada en agosto, ligeramente por debajo del 7.2% del segundo trimestre.

Ventas menudeo
% 3m/3m anualizada



Fuente: Census Bureau

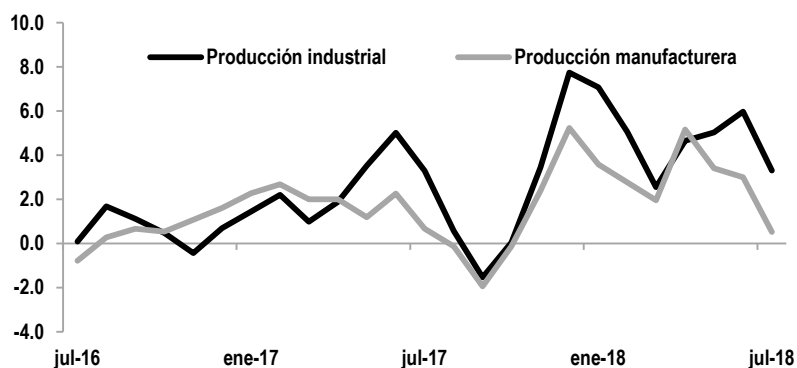
Precio de la gasolina y ventas de autos
% var. anual, promedio móvil 3 meses



Fuente: Bloomberg

VIERNES - Producción industrial (ago) - Banorte: 0.4% m/m; consenso: 0.4% m/m; previo: 0.11% m/m. El viernes a las 8:15am el Fed publicará el reporte de producción industrial en agosto, en el que esperamos un crecimiento de 0.4% luego de una expansión de 0.1% el mes anterior. Este dato estará explicado principalmente por un incremento de la actividad manufacturera de alrededor de 0.3%, ante incremento en la producción de vehículos de alrededor de 0.9% mensual. Excluyendo autos, estimamos una expansión de 0.5% mensual en la producción de bienes duraderos y de 0.2% en la de bienes no duraderos.

Producción industrial
% 3m/3m, anualizado



Fuente: Bloomberg

VIERNES –Confianza de la Universidad de Michigan (sep P) Banorte: 97.4pts; consenso: 96.8pts; anterior: 96.2pts. El viernes a las 9:00am se dará a conocer el reporte de confianza de los consumidores de la U. de Michigan en septiembre. Para el estimado preliminar en el noveno mes del año, esperamos un nivel de 97.8pts ligeramente por encima del nivel del mes previo. Cabe recordar que la cifra final de confianza de los consumidores de agosto se ubicó en 96.2pts, tan sólo ligeramente por debajo de los 97.9pts reportados el mes previo. En la encuesta se destacaron las preocupaciones en torno al impacto potencial de la imposición de aranceles. Se resaltó la preocupación del impacto sobre el crecimiento económico y la inflación. No obstante lo anterior, el efecto del estímulo fiscal, aunado al buen desempeño de los mercados accionarios están pesando más en el ánimo de los consumidores. Por su parte, en lo que se refiere a las expectativas de inflación, esperamos que las de corto plazo se mantengan cerca del 3% anual.

Intervenciones de miembros del Fed

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2018	Tema y Lugar
Lunes 10	11:00	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	si	discutirá la perspectiva económica
Miércoles 12	8:30	James Bullard	Fed de St. Louis	no	habla en la CFA Society de Chicago
Miércoles 12	11:45	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	si	dará discurso sobre la economía y la política monetaria
Jueves 13	9:00	Randal Quarles	Consejo del Fed	si	rinde testimonio ante el Comité del Banca del Senado
Jueves 13	12:15	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	si	habla sobre economía y política monetaria
Viernes 14	8:00	Charles Evans	Fed de Chicago	no	habla en Forth Wayne, Indiana
Viernes 14	9:00	Eric Rosengren	Fed de Boston	no	habla en una conferencia del Brookings Institute

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, Francisco Duarte Alcocer 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, 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor 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
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) 1670 - 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
Francisco Duarte Alcocer	Analista	francisco.duarte.alcocer@banorte.com	(55) 1670 - 2707
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