

La semana en cifras en EE.UU.

Atención en cifras de consumo y sector manufacturero

- En la semana se publicarán cifras relacionadas con el consumo y el sector manufacturero
- Esperamos que las cifras del sector manufacturero muestren un deterioro, algunas de ellas afectadas por la huelga de GM
- Esperamos que continúe el avance del consumo. Las ventas al menudeo se habrán beneficiado de las ventas en el sector automotriz y afectadas por la caída en el precio de la gasolina

11 de octubre 2019

www.banorte.com
@ analisis_fundam

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 14 al 18 de octubre

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Martes 15	07:30	Empire Manufacturing	oct	índice	1.0	1.0	2.0
Miércoles 16	07:30	Ventas al menudeo	sep	%m/m	0.3	0.3	0.4
Miércoles 16	07:30	Grupo de control	sep	%m/m	0.3	0.3	0.3
Miércoles 16	13:00	Beige book					
Jueves 17	07:30	Fed de Filadelfia	oct	índice	9.0	7.0	12.0
Jueves 17	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	12 oct	miles	215	215	210
Jueves 17	08:15	Producción industrial	sep	%m/m	-0.1	-0.2	0.6
Jueves 17	08:15	Producción manufacturera	sep	%m/m	-0.3	-0.3	0.5

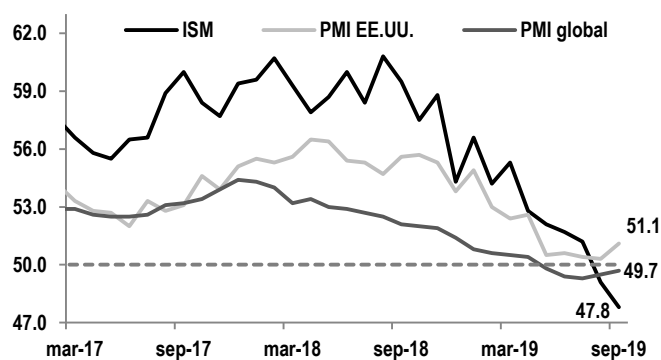
Fuente: Bloomberg

MARTES - Empire manufacturing (oct) - Banorte: 1.0pts; consenso: 1.0pts; previo: 2.0pts. El martes, a las 7:30 am, el Fed de Nueva York publicará su reporte de actividad en el sector manufacturero en octubre, conocido como el *Empire Manufacturing*. Esperamos que el índice se ubique en niveles de 1.0pts, luego de que el dato de septiembre mostrara una disminución a niveles de 2.0pts desde 4.8pts previo. Cabe recordar que en el noveno mes del año, el subíndice de envíos cayó 3.5 puntos ubicándose en 5.8pts, su nivel más bajo en casi tres años, mientras que las nuevas órdenes, que son un indicador adelantado de crecimiento futuro, cayeron a 3.5pts desde 6.7pts el mes previo. Por su parte, el componente de empleo tuvo una importante recuperación pasando de -1.6pts a 9.7pts, saliendo del terreno negativo, pero más tarde el reporte de la nómina no agrícola mostró una pérdida de 2 mil empleos en el sector manufacturero en septiembre. En los primeros nueve meses del año, el sector manufacturero ha añadido nada más 41 mil plazas vs. 188 mil en el mismo período de 2018.

En tanto, otros indicadores relacionados con el sector han mostrado debilidad, destacando el ISM de septiembre, el que se ubicó en 47.8pts, por abajo del nivel de 49.1pts reportado el mes previo. Cabe destacar que la cifra se situó muy por abajo de lo esperado por el consenso, ubicándose por segundo mes consecutivo en terreno de contracción por abajo del nivel neutral de los 50pts, hilando ya seis meses consecutivos a la baja.

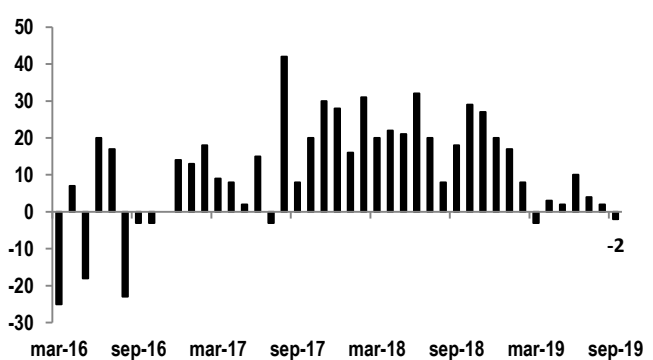
A pesar de un posible acuerdo parcial entre China y EE.UU, esperamos que el sector manufacturero siga impactado a la baja por los aranceles que ya se implementan.

ISM Manufacturero y PMI manufacturero
índice



Fuente: ISM y Bloomberg

Empleo en manufacturas (Nomina no agrícola)
miles

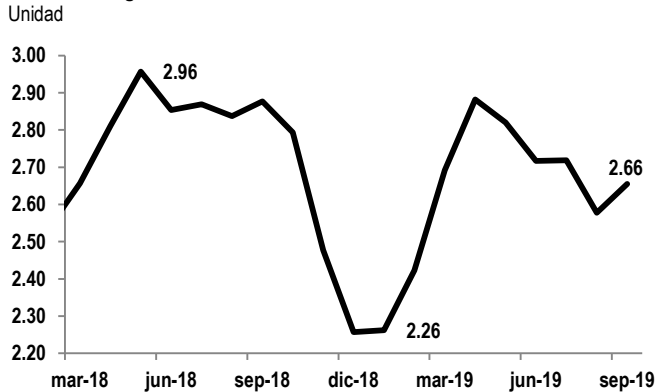


Fuente: BLS

MIÉRCOLES – Ventas al menudeo (sep) - Banorte: 0.3% m/m; consenso: 0.3%; previo: 0.4% m/m. A las 7.30am se publicará el reporte de ventas al menudeo de septiembre. Estimamos un avance de 0.3% m/m, después del incremento de 0.4% m/m reportado el mes previo. Esperamos que el reporte se vea impactado a la baja por la caída de 2.4% en el precio de la gasolina, teniendo en cuenta que se trata de cifras nominales. Por su parte, en lo que se refiere a la venta de autos, el reporte de *Wards* de septiembre anticipa un buen avance en este rubro, lo que apunta a un sólido reporte de ventas.

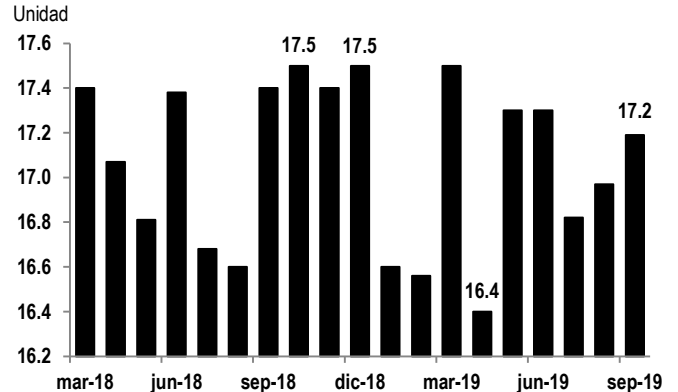
En tanto, el rubro que excluye autos, gasolina, materiales de construcción y alimentos –conocido como grupo de control-, esperamos que muestre un avance de 0.3% m/m, igual que el mes previo.

Precio de la gasolina



Fuente: US Census, Banorte

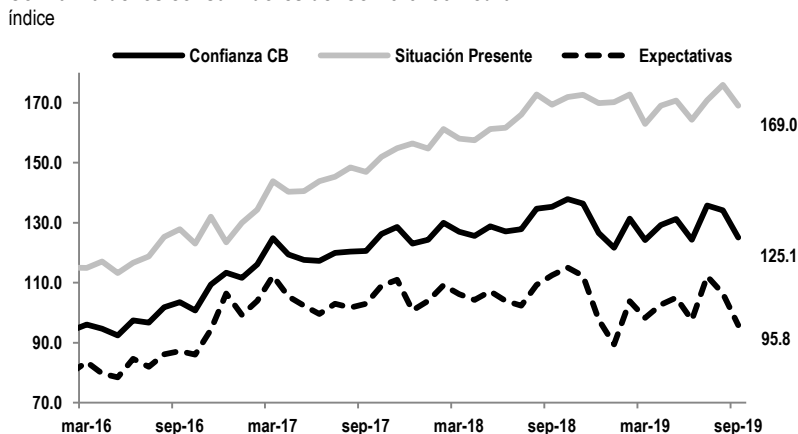
Ventas de autos de Wards



Fuente: US Census, Banorte

El consumo sigue creciendo a un paso sólido, a pesar de la moderación que vimos en el gasto personal real en agosto que fue de sólo 0.1% m/m, pero tras un buen avance de 0.3% m/m reportado en julio. Esperamos que el crecimiento en el gasto de los hogares se modere después del sólido avance de 4.6% trimestral anualizado observado en 2T19, pero esperamos que el incremento se mantenga por arriba del 3.0%, mostrando que continúa la fortaleza del consumo. En nuestra opinión, el gasto de las familias seguirá creciendo apoyado por la solidez del mercado laboral, pero consideramos importante tener en cuenta el deterioro que ha mostrado la confianza de los consumidores, en medio de un entorno global complejo.

Confianza de los consumidores del Conference Board



Fuente: Conference Board

JUEVES – Philly Fed (oct) - Banorte: 9pts; consenso: 7pts; previo: 12pts. El jueves, a las 7:30 am, el Fed de Filadelfia publicará su reporte de actividad en el sector manufacturero en octubre, el que esperamos se ubique en 9pts, después de haber bajado el mes previo de 16.8pts a 12pts. Cabe recordar que en septiembre, destacó el decremento en el componente de nuevos pedidos de 25.8 a 24.8pts, mientras que el subíndice de envíos subió a 26.4 desde 19.0pts.

En línea con lo que esperamos para el *Empire Manufacturing*, anticipamos una baja en el *Philly Fed* debido a las tensiones comerciales y a la debilidad que han mostrado otros indicadores del sector manufacturero publicados recientemente.

JUEVES- Producción industrial (sep) - Banorte: -0.1% m/m; consenso: -0.2% m/m; previo: 0.6% m/m. El jueves a las 8:15am, el Fed publicará su reporte de producción industrial del noveno mes del año. Estimamos una caída mensual de 0.1%, luego de un avance de 0.6% m/m reportado el mes previo. Por su parte, esperamos una contracción de 0.3% m/m en la producción manufacturera después de un alza de 0.5% m/m el mes previo. Una de las razones principales atrás de la baja que estimamos en la producción manufacturera es la huelga de GM que inició a mediados de septiembre. Esta es la primera huelga de GM en 12 años y afecta a 31 plantas en EE.UU. Cabe recordar que en la huelga de 1998 que afectó a 30 plantas de GM, la producción de autos cayó 16% en junio de ese año, con lo que la producción manufacturera se contrajo en 0.8% m/m.

Intervenciones por parte de miembros del Fed

La abultada agenda de intervenciones por parte de miembros del Fed continuó esta semana, destacando la intervención del presidente del Fed, Jerome Powell, en el evento de "*Fed Listens*". Powell dijo que la economía está bien posicionada y que su trabajo es mantenerla ahí por el mayor tiempo posible. Explicó que, el Fed reanudará sus compras de activos del Tesoro para evitar otra nueva oleada de disturbios en el mercado de dinero, pero enfatizó que el crecimiento en su hoja de balance con el propósito de manejar las reservas, no debe confundirse con un programa de activos de gran escala.

Por su parte, Neel Kashkari, del Fed de Minneapolis, sin derecho a voto dentro el FOMC este año, uno de los miembros *dovish* del Fed, dijo que lo primero que habría que hacer en caso de una recesión es bajar las tasas de interés de corto plazo a cero por ciento, o cerca de cero. Por su parte, Charles Evans del Fed de Chicago, quien en intervenciones previas apuntaba a que estaba cómodo con los niveles actuales de las tasas de interés, dijo en los últimos días que no está en desacuerdo con otro recorte, ya que puede impulsar a la inflación. Explicó que considera que los riesgos a la baja son mayores que los riesgos al alza y que por eso recalibraron la política monetaria.

En tanto, de los miembros *hawkish* del Fed con derecho a voto este año, Esther George del Fed de Kansas City quien ha votado en contra de la baja en la tasa de referencia en las últimas dos juntas dijo que si los datos que se estén publicando apuntan a una debilidad económica generalizada, será apropiado ajustar la política monetaria para lograr el doble mandato del Fed de máximo empleo y estabilidad de precios.

Por su parte, Loretta Mester, del Fed de Cleveland sin derecho a voto este año dijo que ella considera que hay que estar especialmente atentos en caso de que haya señales de que la debilidad en la inversión y las manufacturas se está generalizando y está afectando las contrataciones y el gasto de los hogares y señales en caso de que las expectativas de inflación se estén desestabilizando. Explicó que en ausencia de estas señales mantener un rumbo poco profundo de la política monetaria es lo adecuado.

Calendario conferencias miembros del Fed

Semana del 14 al 18 de octubre

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2019	Tema y Lugar
Martes 15	3:25	James Bullard	Fed de San Luis	si	habla en conferencia de Bloomberg en Londres
Martes 15	8:00	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	habla en conferencia en Atlanta
Martes 15	11:45	Esther George	Fed Kansas City	si	habla del sistema de pagos en Chicago
Martes 15	14:30	Mary Daly	Fed de San Francisco	no	hablan en Los Angeles
Miércoles 16	9:45	Charles Evans	Fed de Chicago	si	habla de economía y política monetaria en Peoria, Illinois
Miércoles 16	14:00	Lael Brainard	Consejo del Fed	si	habla de criptomonedas en Washington
Jueves 17	13:00	Charles Evans	Fed de Chicago	si	habla de política monetaria en Chicago
Jueves 17	13:00	Michelle Bowman	Consejo del Fed	si	habla en Chicago
Jueves 17	15:20	John Williams	Fed de Nueva York	si	habla en Nueva York
Viernes 18	08:00	Robert Kaplan	Fed de Dallas	no	habla en Washington
Viernes 18	09:05	Esther George	Fed Kansas City	si	habla en Denver
Viernes 18	10:30	Richard Clarida	Vicepresidente	si	habla en Boston

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, 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 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