

## La semana en cifras

### Atención en cifras de inflación, consumo y manufacturas

- En la semana se publicarán cifras relacionadas con el consumo y el sector manufacturero
- Esperamos que la inflación anual se mantenga en 1.7% en octubre y en 2.4% la subyacente
- Las ventas al menudeo se verán impactadas a la baja por la venta de autos
- En tanto, el reporte de producción industrial de octubre seguirá afectado por los efectos de la huelga de *General Motors*

8 de noviembre 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
Miércoles 13	07:30	Precios al consumidor	oct	%m/m	0.3	0.3	0.0
Miércoles 13	07:30	Subyacente	oct	%m/m	0.2	0.2	0.1
Miércoles 13	07:30	Precios al consumidor	oct	% a/a	1.7	1.7	1.7
Miércoles 13	07:30	Subyacente	oct	% a/a	2.4	2.4	2.4
Jueves 14	07:30	Precios al productor	oct	%m/m	--	0.3	-0.3
Jueves 14	07:30	Subyacente	oct	%m/m	--	0.2	-0.3
Jueves 14	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	9 nov.	miles	--	215	211
Viernes 15	07:30	Empire Manufacturing	nov	índice	4.5	6.0	4.0
Viernes 15	07:30	Ventas al menudeo	oct	%m/m	0.1	0.2	-0.3
Viernes 15	07:30	Grupo de control	oct	%m/m	0.2	0.3	0.0
Viernes 15	08:15	Producción industrial	oct	%m/m	-0.4	-0.4	-0.4
Viernes 15	08:15	Producción manufacturera	oct	%m/m	-0.3	-0.3	-0.5

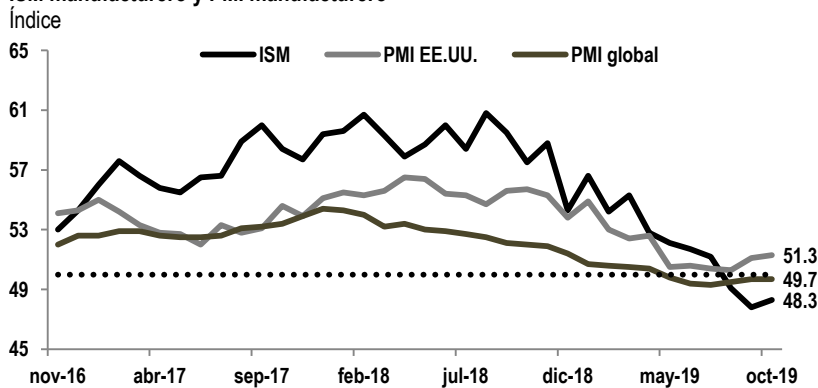
Fuente: Bloomberg

**MIÉRCOLES - Precios al consumidor (oct) - Banorte: 0.3% m/m; consenso: 0.3% m/m; previo: 0.0% m/m.** El miércoles a las 7:30am, el Fed publicará su reporte de precios al consumidor en octubre. Anticipamos una inflación mensual de 0.3%, con lo que la variación anual se mantendrá en 1.7%. Por su parte, esperamos que la inflación subyacente muestre un avance 0.2% m/m, después de un incremento de 0.1% m/m el mes anterior, con lo que la variación anual se mantendrá en 2.4%.

**VIERNES - Empire manufacturing (nov) - Banorte: 4.5pts; consenso: 6.0pts; previo: 4.0pts.** El viernes, a las 7:30 am, el Fed de Nueva York publicará su reporte de actividad en el sector manufacturero en noviembre, conocido como el *Empire Manufacturing*. Esperamos que el índice se ubique en niveles de 4.5pts, luego de que el dato de octubre mostrara un alza a niveles de 4pts. Cabe recordar que en el décimo mes del año, si bien los nuevos pedidos se mantuvieron sin cambios, resultaron por encima del promedio de los últimos tres meses mientras que los envíos avanzaron 7.2pts. En contraste, los inventarios se contrajeron 0.6pts mientras que el subíndice de empleo retrocedió 2.1pts. Por su parte, los subíndices de precios, tanto los pagados como los recibidos mostraron retrocesos. En tanto, otros indicadores relacionados con el sector han mostrado debilidad, destacando el ISM de octubre, que si bien mostró un alza respecto al mes previo se mantiene en terreno de contracción.

Consideramos que del lado positivo jugará el final de la huelga en *General Motors* y la expectativa de un acuerdo comercial entre China y EE.UU., pero lo cierto es que el sector manufacturero sigue débil a nivel global, y no se ven señales de recuperación.

**ISM manufacturero y PMI manufacturero**

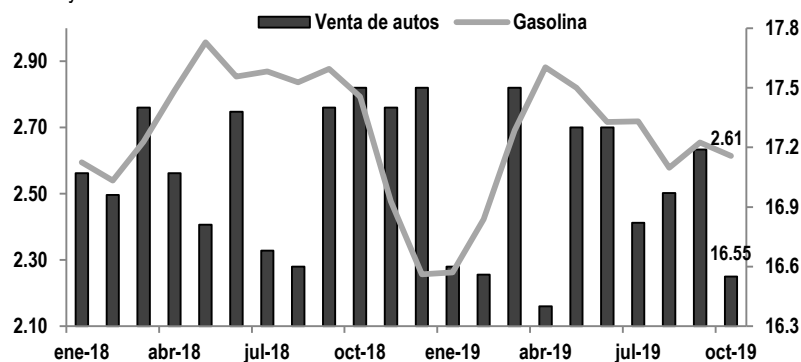


Fuente: Banorte con datos del ISM y Bloomberg

**VIERNES – Ventas al menudeo (oct) - Banorte: 0.1% m/m; consenso: 0.2%; previo: 0.3% m/m.** A las 7.30am se publicará el reporte de ventas al menudeo de octubre. Estimamos un avance de 0.1% m/m, después de una caída de 0.3% m/m el mes previo. Esperamos que el reporte se vea impactado a la baja por la venta de autos ya que el reporte de *Wards* de octubre anticipa una contracción en este rubro. En tanto, el rubro que excluye autos, gasolina, materiales de construcción y alimentos –conocido como grupo de control-, esperamos que muestre un avance de 0.2% m/m, por arriba del crecimiento nulo que se observó el mes previo.

**Precio de gasolina (eje izq.) y ventas de autos de Wards (eje dcho.)**

Dólares y millones de unidades



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El consumo sigue creciendo a un paso sólido, a pesar de la moderación que vimos en 2T19 donde el crecimiento fue de 2.9% después de un avance de 4.6% en 1T19. En nuestra opinión, el gasto de las familias seguirá creciendo apoyado por la solidez del mercado laboral. Esperamos un avance del consumo cercano al 2.5% en 4T19.

**VIERNES- Producción industrial (oct) - Banorte: -0.4% m/m; consenso: -0.4% m/m; previo: -0.4% m/m.** El viernes a las 8:15am, el Fed publicará su reporte de producción industrial del décimo mes del año. Recordemos que en septiembre, la producción industrial retrocedió 0.4% m/m, afectada principalmente, por una contracción de 0.5% m/m en la producción manufacturera, la cual a su vez se vio impactada a la baja por la huelga en *General Motors*. Excluyendo vehículos y partes, la caída de la actividad de la industria se ubicó en 0.2% m/m, mientras que excluyendo la disminución de 4.2% m/m observada en los vehículos y partes, la producción de bienes duraderos cayó 0.1%. Destacó la baja en la producción de maquinaria de 1.4% m/m y la contracción de 1.2% m/m en productos de plástico.

Para octubre, esperamos que el impacto de la huelga de GM siga reflejado en el dato de producción manufacturera, ya que la misma terminó hasta finales de octubre y duró 40 días. Estimamos una caída mensual de 0.3% en las manufacturas, después de la contracción de 0.5% m/m observada el mes previo. Por su parte, esperamos una ligera baja de la producción minera.

### Intervenciones por parte de miembros del Fed

En la semana continuará la abultada agenda de intervenciones por parte de miembros del Fed, destacando la comparecencia del Jerome Powell el 13 de noviembre ante el Comité de Economía Conjunto del Congreso y luego el 14 de noviembre ante el Comité de Presupuesto de la Cámara de Representantes sobre las perspectivas económicas del país desde el punto de vista del banco central.

### Calendario conferencias miembros del Fed

Semana del 11 al 15 de noviembre

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2019	Tema y Lugar
Lunes 11	7:15	Eric Rosengren	Fed de Boston	si	habla en Oslo
Martes 12	11:55	Patrick Harker	Fed de Filadelfia	no	habla en Nueva York
Martes 12	17:00	Neel Kashkari	Fed de Minneapolis	no	habla en Wisconsin
Miércoles 13	10:00	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	habla ante el Comité Económico Conjunto del Congreso
Miércoles 13	12:30	Neel Kashkari	Fed de Minneapolis	no	habla en Wisconsin
Jueves 14	8:00	Richard Clarida	Vicepresidente del Fed	si	habla en Washington
Jueves 14	8:10	Charles Evans	Fed de Chicago	si	habla en una conferencia de Fintech
Jueves 14	9:00	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	habla en el Comité de Presupuesto de la Cámara de EE.UU.
Jueves 14	10:45	Mary Daly	Fed de San Francisco	no	habla en la Conferencia de Política Económica Asiática de 2019
Jueves 14	11:00	John Williams	Fed de Nueva York	si	habla en la Conferencia de Política Económica Asiática de 2019
Jueves 14	11:20	James Bullard	Fed de St Louis	si	habla de economía y política monetaria en Louisville

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
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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