

La semana en cifras en EE.UU.

Esperamos un crecimiento de 2.2% en 4T18

- La atención de la semana estará en el dato preliminar del PIB en 4T18 en el que esperamos un crecimiento de 2.2% a tasa trimestral anualizada
- La confianza del consumidor del *Conference Board* podría mostrar una mejoría en febrero
- El ISM manufacturero seguirá apuntando a una moderación del sector, en línea con lo mostrado por las encuestas regionales del sector
- Consideramos que el ingreso personal se incrementó 0.3% mensual, mientras que el gasto de consumo se redujo 0.1% en términos reales durante diciembre
- Esperamos que las solicitudes de seguro por desempleo se ubiquen en 217mil en la semana que termina el 23 de febrero

22 de febrero 2019

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

Documento destinado al público en general

Calendario Semanal

Semana del 25 de febrero al 1 de marzo

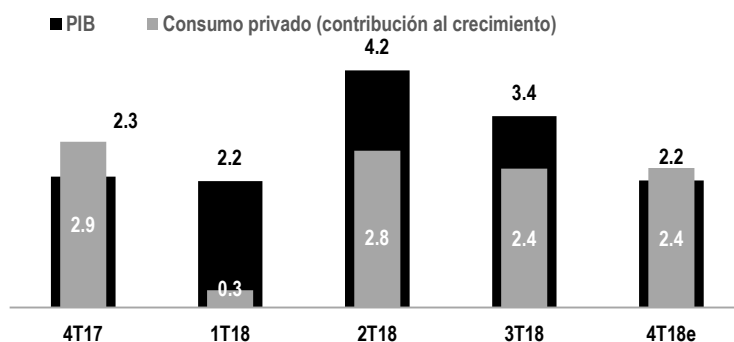
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Martes 26	7:30	Inicio de construcción de vivienda	dic	miles	--	1,250	1,256
	7:30	Permisos de construcción	dic	miles	--	1,290	1,322
	8:00	Índice de precios S&P/Case-Shiller	dic	% a/a	--	4.6	4.7
	9:00	Venta de casas nuevas	dic	miles	--	578	657
	9:00	Confianza del consumidor	feb	índice	126.1	124.1	120.2
Miércoles 27	9:00	Ordenes de fábrica	dic	% m/m	--	0.9	-0.6
Jueves 28	7:30	Balanza comercial	dic	mmd	--	-51.3	-49.3
	7:30	Producto interno bruto	4T18 (P)	% t/t	2.2	2.5	3.4
	7:30	Consumo personal	4T18 (P)	% t/t	3.5	3.7	3.5
	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	23 feb	miles	217	221	216
	7:30	Inventarios mayoristas	ene (P)	% m/m	--	0.4	0.3
	8:45	PMI de Chicago	feb	índice	--	58.0	56.7
Viernes 1	7:30	Ingreso personal	ene	% m/m	0.3	0.3	0.2
	7:30	Gasto de consumo	dic	% m/m	-0.1	0.2	0.4
	7:30	Gasto de consumo personal (real)	dic	% m/m	-0.1	0.2	0.3
	7:30	Defactor del PCE	dic	% a/a	1.7	1.9	1.9
	7:30	Defactor subyacente del PCE	dic	% a/a	1.9	1.9	1.9
	8:45	PMI manufacturero (Markit)	feb (F)	índice	53.7	53.7	53.7
	9:00	Gasto en construcción	ene	% m/m	--	0.3	0.8
	9:00	ISM Manufacturero	feb	índice	55.7	56.0	56.6
	9:00	Confianza de la U. de Michigan	feb (F)	índice	95.5	95.8	95.5

Fuente: Bloomberg

MARTES – Confianza de los consumidores del Conference Board (feb)
Banorte: 126.1pts; consenso: 124.1pts; previo: 120.2pts). El martes se publicará el indicador de confianza de los consumidores del Conference Board para el mes de febrero, el que esperamos se ubique en 126.1pts después de la caída observada el mes previo de 126.6pts a 120.2pts. Cabe recordar que el indicador publicado por la Universidad de Michigan mostró una mejoría en su lectura preliminar para febrero, destacando el fin del *shutdown* y la postura *dovish* por parte del Fed. Por su parte, el indicador del Conference Board bajó fuertemente en enero, afectada por el cierre de operaciones del gobierno, pero estimamos que una vez que ha terminado el *shutdown* y ante la fortaleza que sigue mostrando el mercado laboral, el indicador vuelva a subir a los niveles que se observaban en diciembre del año pasado.

JUEVES – Producto interno bruto (4T18 P) - Banorte: 2.2% t/t; consenso: 2.5% t/t; previo: 3.4% t/t. El jueves, a las 7:30am, el BEA publicará el reporte preliminar del producto interno bruto en 4T18. La actividad económica en el cuarto trimestre del año siguió apoyada principalmente por el desempeño del consumo privado, que estimamos creció 3.5% t/t a tasa anualizada, a pesar de la fuerte desaceleración que pudo haber mostrado en el último mes del año tal y como sugirió el reporte de ventas al menudeo para el período en cuestión. Mientras tanto, la inversión fija podría haberse moderado por un menor ritmo de avance tanto de la inversión no residencial como de la residencial. Adicionalmente, consideramos que durante 4T18 tuvo lugar una acumulación de inventarios, aunque menor a la observada en el período previo. Finalmente, esperamos que las exportaciones netas hayan restado impulso al crecimiento ante una moderación de las exportaciones.

Producto interno bruto
 % t/t anualizado



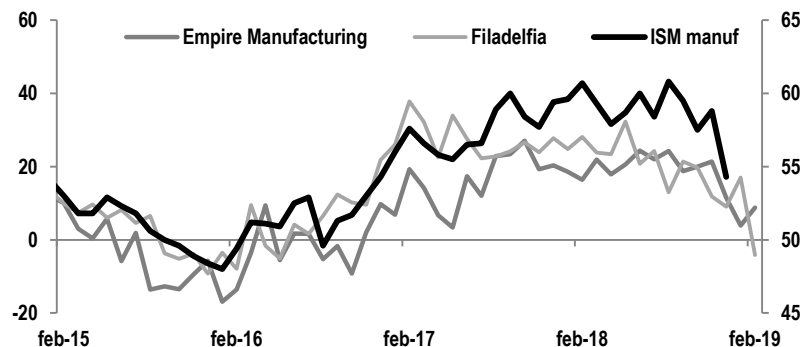
Fuente: Banorte con datos de BEA

VIERNES - ISM Manufacturero (feb) - Banorte: 55.7pts; consenso: 56pts; previo: 56.6pts. El viernes, a las 9:00am, ISM publicará su reporte sobre el desempeño de la actividad manufacturera en febrero. Esperamos que el dinamismo del sector manufacturero se haya seguido moderando con respecto al mes anterior. Las encuestas del sector ya publicadas (*Empire manufacturing* y *Philly Fed*) mostraron resultados mixtos, tanto en el índice total, como en cuanto a los nuevos pedidos y los inventarios, como se observa en el siguiente gráfico.

No obstante, el mensaje de los mismos ha sido el de una moderación en la actividad manufacturera en general. Cabe resaltar que esta tendencia de desaceleración en sector se está observando a nivel global

ISM manufacturero y encuestas regionales seleccionadas

Índice de difusión



Fuente: Bloomberg

Calendario de discursos de miembros del Fed

Esta semana hay una agenda abultada de discursos de miembros del Fed, con la atención en el testimonio semestral de su presidente Jerome Powell ante el Congreso, con motivo de la presentación del Reporte de Política Monetaria. El martes 26, el presidente del Fed se presentará ante el Comité de Banca del Senado, mientras que el miércoles 27 lo hará ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes. El reporte ya se publicó el viernes por la mañana y en él se refuerza la postura del Fed de ser pacientes, además de que se explica que el balance del Fed permanecerá en niveles considerablemente por arriba de los observados antes de la crisis del 2008. El reporte menciona una serie de riesgos que se han manifestado en los últimos seis meses, así como una inflación que no muestra presiones.

Calendario conferencias miembros del Fed

Semana del 25 de febrero al 1 de marzo

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2019	Tema y Lugar
Lunes 25	10:00	Richard Clarida	Vicepresidente del Fed	si	habla en Dallas
Martes 26	9:00	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	comparece ante el Comité de Banca del Senado
Miércoles 27	9:00	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	comparece ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes
Jueves 28	7:00	Richard Clarida	Vicepresidente del Fed	si	habla en conferencia sobre política económica
	7:00	Richard Clarida	Vicepresidente del Fed	si	habla en conferencia del NABE en Washington, D.C.
	7:50	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	habla sobre la economía y el sector vivienda
	10:00	Patrick Harker	Fed de Filadelfia	no	discute el panorama económico
	12:00	Rob Kaplan	Fed de Dallas	no	participa en una sesión de preguntas y respuestas en San Antonio
	18:00	Loretta Mester	Fed de Cleveland	no	habla sobre las mujeres en Economía
	19:15	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	habla sobre el desempeño de la economía y los retos en el largo plazo
Viernes 1	11:50	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	habla en conferencia sobre política económica

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, 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, 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 MANTENER VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.
	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor 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
Francisco Duarte Alcocer	Analista Economía Internacional	francisco.duarte.alcocer@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	hugo.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