

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en las cifras de consumo y del sector manufacturero

- Esperamos un sólido desempeño del consumo en abril
- Las cifras del sector manufacturero serán positivas en el caso del mes de abril, pero mostrarán una moderación de su ritmo de avance en mayo

11 de mayo 2018

www.banorte.com
@analisis_fundam

Katia Goya
Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 14 al 18 de mayo

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Martes 15	07:30	Ventas al menudeo	abr	%m/m	0.3	0.3	0.6
Martes 15	07:30	Subyacente	3T18	%m/m	0.4	0.4	0.4
Martes 15	07:30	Empire Manufacturing	may	índice	15.5	15.0	15.8
Martes 15	09:00	Inventarios de negocios	mar	%m/m	--	0.1	0.6
Martes 15	09:00	Índice de precios de vivienda NAHB	may	índice	--	69.0	69.0
Miércoles 16	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	11 may	miles	--	--	-0.4
Miércoles 16	07:30	Inicio de construcción de vivienda	abr	miles	--	1,325	1,319
Miércoles 16	07:30	Permisos de construcción	abr	miles	--	1,347	1,379
Miércoles 16	08:15	Producción industrial	abr	%m/m	0.4	0.6	0.5
Miércoles 16	08:15	Producción manufacturera	abr	%m/m	0.3	0.6	0.1
Jueves 17	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	12 may	miles	218	215	211
Jueves 17	07:30	Fed de Filadelfia	may	índice	20.5	21.0	23.2
Jueves 17	09:00	Indicador líder	abr	índice	--	0.4	0.3

Fuente: Bloomberg

MARTES – La cifra nominal de ventas al menudeo estará impulsada por el alza en el precio de la gasolina. Ventas al menudeo (abr) Banorte: 0.3% m/m; consenso: 0.3% m/m; anterior: 0.6% m/m. Para esta semana esperamos la publicación del reporte de ventas al menudeo de abril, el que estimamos mostrará un cambio mensual de 0.3% m/m, después de un alza de 0.6% m/m en marzo. El reporte estará impulsado al alza por el incremento en el precio de la gasolina. Como el reporte es nominal, el incremento en el precio de la gasolina le afecta al alza. Por su parte, las encuestas para las tiendas de ventas al menudeo tuvieron resultados positivos, por lo que para el grupo de control –que excluye alimentos, autos, gasolina y materiales de construcción– anticipamos un alza de 0.4% m/m, igual que la observada el mes previo.

MARTES – La actividad manufacturera en la región de Nueva York tendrá un crecimiento menos acelerado en mayo. Empire Manufacturing (may) Banorte: 15.5pts; consenso: 15pts; anterior: 15.8pts. A las 7:30am, la Reserva Federal de Nueva York publicará su encuesta de opinión sobre el sector manufacturero, la que esperamos se ubique en niveles de 15.5pts en mayo, ligeramente por abajo del nivel de 15.8pts observado en abril. Es importante mencionar que en abril los subíndices de nuevas órdenes y empleo se deterioraron.

Documento destinado al público en general

A la vez que, en el cuarto mes del año, el ISM manufacturero moderó su ritmo de expansión. A pesar de lo anterior consideramos que el sector mantendrá un buen ritmo de avance durante el año y esperamos seguir viendo niveles elevados en este indicador.

MIÉRCOLES – La producción industrial se verá apoyada por el avance en las manufacturas y en la minería. Producción industrial (abr) Banorte: 0.4% m/m; consenso: 0.6% m/m; anterior: 0.6% m/m. Cabe recordar que la producción industrial mostró un avance de 0.6% m/m en marzo. El reporte del tercer mes del año mostró: (1) Un avance de sólo 0.1% m/m en las manufacturas, después de una revisión al alza el mes previo de 1.2% m/m a 1.5% m/m, destacando dos meses consecutivos de fuertes avances en la producción de autos y partes, lo que compensó la caída que se observó en varios de los rubros que componen la actividad manufacturera; (2) un repunte en el rubro de servicios públicos conforme se normalizaron las condiciones climáticas después de la contracción observada el mes previo derivada de las altas temperaturas; y (3) la continuación del avance en la minería (que en marzo se vio apoyada por el alza en los precios del crudo) cumpliendo dos meses consecutivos de crecimiento.

En este contexto, esperamos un crecimiento mensual de 0.4% en la producción industrial de abril, mientras que anticipamos un cambio de 0.3% para las manufacturas. Dentro de este rubro, observaremos una moderación en la producción de automóviles. Por su parte, en el rubro de *utilities* esperamos que continúe el avance observado el mes previo. Por último, anticipamos que la actividad minera tenga un avance apoyado por el alza en los precios del crudo.

JUEVES - La industria productora de bienes mostrará un ritmo de avance menor en la región de Filadelfia durante mayo. Fed de Filadelfia (may) Banorte: 20.5pts; consenso: 21; anterior: 23.2pts. A las 7:30am, la Reserva Federal de Filadelfia publicará el resultado de la encuesta regional de manufacturas. Esperamos un nivel de 20.5pts en mayo, luego del alza de 22.3pts a 23.2pts observada el mes anterior. Al interior del reporte pasado, el subíndice de nuevas órdenes –indicador de crecimiento futuro- cayó. Adicionalmente, el componente de envíos mostró también una importante baja de 32.4pts a 23.9pts. Mientras tanto, el indicador de órdenes pendientes cayó abruptamente de 20.1pts a 7.8pts.

Intervenciones de miembros del Fed

Calendario conferencias miembros del Fed

Semana del 14 al 18 de mayo

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2018	Tema y Lugar
Lunes 14	1:45	Loretta Mester	Fed de Cleveland	si	habla en conferencia del Banco de Francia
Lunes 14	8:40	James Bullard	Fed de St. Louis	no	habla en Nueva York en conferencia sobre criptotecnologías
Martes 15	7:00	Rob Kaplan	Fed de Dallas	no	habla sobre perspectivas para el mercado energético
Martes 15	9:00	Richard Clarida y Michelle Bowman	Consejo del Fed		testifican en un panel en el Senado
Martes 15	12:00	John Williams	Fed de San Francisco	si	habla en el Economic Club de Minnesota
Miércoles 16	7:30	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	si	dará actualización económica
Miércoles 16	16:30	James Bullard	Fed de St. Louis	no	hablará en los medios
Jueves 17	9:45	Neel Kashkari	Fed de Minneapolis	no	participará en una sesión de preguntas y respuestas en Minneapolis
Jueves 17	12:30	Rob Kaplan	Fed de Dallas	no	participará en una sesión de preguntas y respuestas en un evento de la Universidad de Texas
Viernes 18	2:00	Loretta Mester	Fed de Cleveland	si	habla en el ECB sobre política monetaria y macroprudencial

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Hugo Armando Gómez Solís, Gerardo Daniel Valle Trujillo, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer y Francisco José Flores Serrano 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando 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
Alejandro Cervantes Llamas	Subdirector Economía Nacional	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	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
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

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
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