

La semana en cifras en EE.UU.

14 de Agosto 2015

La atención estará centrada en las minutas de la última reunión del FOMC y las cifras de inflación

www.banorte.com
www.ixe.com.mx
@ analisis_fundam

- La atención se centrará en la publicación de las minutas de la última reunión del FOMC, las que esperamos confirmen que la posibilidad del inicio de la normalización de la política monetaria en septiembre sigue sobre la mesa
- Esperamos que las encuestas manufactureras regionales de agosto confirmen que el sector avanza a un ritmo sólo moderado
- La baja en los precios del petróleo no se verá reflejada todavía en la cifra de inflación de julio

Delia Paredes
Director Ejecutivo Análisis y Estrategia
delia.paredes@banorte.com

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

Juan Carlos García
Analista, Economía Internacional
juan.garcia.viejo@banorte.com

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 17 al 21 de agosto

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 17	07:30	Empire Manufacturing	ago	índice	3.5	4.8	3.9
Lunes 17	09:00	Índice de precios de vivienda NAHB	ago	índice		61	60
Martes 18	07:30	Inicio de construcción de vivienda	jul	miles		1188	1174
Martes 18	07:30	Permisos de construcción	jul	miles		1230	1337
Miércoles 19	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	14 ago	miles		-	0.1
Miércoles 19	07:30	Precios al consumidor	jul	%m/m	0.2	0.2	0.3
Miércoles 19	07:30	Subyacente	jul	%m/m	0.2	0.2	0.2
Miércoles 19	07:30	Precios al consumidor	jul	%a/a	0.2	0.2	0.1
Miércoles 19	07:30	Subyacente	jul	%a/a	1.8	1.8	1.8
Miércoles 19	13:00	Minutas de la reunión del FOMC					
Jueves 20	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	15 ago	miles		271	274
Jueves 20	09:00	Venta de casas existentes	jul	millones		5.42	5.49
Jueves 20	09:00	Fed de Filadelfia	ago	índice	6.0	7.0	5.7
Jueves 20	09:00	Venta de casas existentes	jul	%m/m		-1.2	3.2
Jueves 20	09:00	Índice líder	jul	índice		0.2	0.6
Viernes 21	08:45	PMI manufacturero <i>Markit</i>	ago-P	índice		53.7	53.8

Fuente: Bloomberg

En cuanto a cifras económicas, esta semana se darán a conocer las encuestas manufactureras regionales de Filadelfia y Nueva York, las que estimamos mostrarán cambios marginales respecto a los niveles observados el mes previo, confirmando que la actividad en el sector sigue afectada por la fortaleza del dólar y la debilidad de la demanda externa.

Por su parte, en lo que se refiere a la inflación, el precio de la gasolina tuvo en julio una variación mensual mínima respecto al precio observado en junio. Sin embargo, en lo que va de agosto, la caída ha sido cercana al 5%, por lo que esperamos que si bien el reporte de precios de julio no reflejará todavía la renovada baja en los precios del petróleo, el impacto si se verá en el reporte de inflación de agosto. Si bien esperamos que la inflación general refleje este impacto, lo relevante en los próximos meses será si la inflación subyacente (que excluye alimentos y energía) no se ve contaminada por este efecto.

Procediendo en orden cronológico...

LUNES – Estimamos que la actividad manufacturera en la región de Nueva York se mantendrá relativamente estable en agosto. *Empire Manufacturing* (ago) Banorte Ixe: 3.5pts; consenso: 4.8pts; anterior: 3.9pts. A las 7:30am, la Reserva Federal de Nueva York publicará su encuesta de opinión sobre el sector manufacturero. Anticipamos que el *Empire Manufacturing* descienda de 3.9pts en julio a 3.5pts en agosto. Cabe recordar que en julio, el componente de nuevos pedidos, que es un indicador adelantado de crecimiento, tuvo su tercera disminución consecutiva.

MIÉRCOLES- Minutas de la reunión del FOMC del 28 y 29 de julio. La atención esta semana estará centrada en la publicación de las minutas de la última reunión del FOMC de los días 28 y 29 de julio. Esperamos que las minutas confirmen que al momento de la reunión, el Fed calificaba la expansión de la actividad económica como moderada. En este sentido, consideramos que la publicación de las recientes cifras de consumo y actividad manufacturera, mismas que aún no se conocían al momento de la reunión, siguen confirmando este escenario. A su vez, consideramos que el reciente reporte del mercado laboral de julio, también es consistente con la percepción del Fed de que la subutilización de recursos laborales ha seguido disminuyendo y mantiene sobre la mesa la posibilidad de que el inicio de la política monetaria sea en septiembre, ya que el reporte mostró “*algo de mejoría adicional*” que es lo que espera el FOMC para empezar a subir la tasa de Fed Funds. Creemos que las minutas darán poca información adicional, pero confirmarán que al momento de la reunión, la mayoría de los miembros del Fed seguían viendo la reunión de septiembre como fecha probable de inicio de la normalización de la política monetaria.

MIÉRCOLES – Esperamos que la inflación se ubique en niveles de 0.2%/a. Precios al consumidor (jul) Banorte Ixe: 0.2%m/m; consenso: 0.2%m/m; anterior: 0.3%m/m. A las 7:30am, el BLS publicará los precios al consumidor, para los que anticipamos un avance de 0.1%m/m en julio lo que ubicará su variación anual en 0.2%, desde 0.1% el mes previo. Para el componente subyacente esperamos un avance de 0.2%m/m, lo que ubicaría su variación anual en 1.9% después de un nivel de 1.8% el mes previo, confirmando un escenario de relativa estabilidad. Esperamos que el impacto de la baja en los precios del petróleo se refleje en la inflación general de agosto y lo relevante será si hay o no una contaminación a la inflación subyacente.

JUEVES - La actividad manufacturera en la región de Filadelfia mostrará estabilidad. Fed de Filadelfia (ago) Banorte Ixe: 6pts; consenso: 7pts; anterior: 5.7pts. A las 9:00am, la Reserva Federal de Filadelfia publicará el resultado de la encuesta regional de manufacturas. Esperamos un nivel de 6pts en agosto desde 5.7pts en julio. Cabe mencionar que al igual que en el *Empire Manufacturing*, en julio se observó una reducción en el componente de nuevas órdenes. Creemos que las cifras del sector manufacturero seguirán confirmando un avance solo moderado del sector ante la fortaleza del dólar y la debilidad de la demanda externa.

Calendario conferencias miembros del Fed

Semana 17 al 21 de agosto

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC	Tema y Lugar
Miércoles 19	19:20	Narayana Kocherlakota	Fed de Minneapolis	no	Conferencia "Política Macroeconómica y medición de precios en un ambiente de baja inflación" en Corea
Jueves 20	1:45	John Williams	Fed de San Francisco	si	Conferencia en Yakarta , Indonesia

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, 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, Marisol Huerta Mondragón; Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández; Valentín III Mendoza Balderas, Rey Saúl Torres Olivares, Santiago Leal Singer, María de la Paz Orozco, 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 Ixe 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 Ixe, 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 Ixe, 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 mayor 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 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
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
Rey Saúl Torres Olivares	Analista Economía Nacional	saul.torres@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	Analista 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
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
María de la Paz Orozco García	Analista	maripaz.orozco@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	Gerente Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@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	ricardo.velazquez@banorte.com	(55) 5268 - 9879
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454