

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en el PIB preliminar de 3T17

- El crecimiento económico se habrá desacelerado ligeramente en 3T17 a 2.3%, como consecuencia de los huracanes
- El reporte preliminar de órdenes de bienes duraderos del noveno mes del año mostrará un crecimiento de 1.1% derivado de la mejoría en el componente de transporte

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 23 al 27 de octubre

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Martes 24	08:45	PMI manufacturero (Markit)	oct (P)	índice	53.4	53.2	53.1
Martes 24	08:45	PMI servicios (Markit)	oct (P)	índice	55.2	55.1	55.3
Martes 24	08:45	PMI compuesto (Markit)	oct (P)	índice	55.0	-	54.8
Miércoles 25	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	20 oct	miles	-	-	3.6
Miércoles 25	07:30	Ordenes de bienes duraderos	sep (P)	% m/m	1.1	1.0	2.0
Miércoles 25	07:30	Subyacente	sep (P)	% m/m	0.4	0.5	0.5
Miércoles 25	08:00	Índice de precios de vivienda FHFA	ago	índice	-	0.4	0.2
Miércoles 25	09:00	Venta de casas nuevas	sep	miles	547	555	560
Jueves 26	07:30	Inventarios mayoristas	sep (P)	%m/m	-	-	0.9
Jueves 26	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	21 oct	miles	233	235	222
Jueves 26	07:30	Balanza comercial	sep	mmd	-	-43.5	-42.4
Viernes 27	07:30	Producto interno bruto	3T17 (P)	% t/t	2.3	2.6	3.1
Viernes 27	07:30	Consumo personal	3T17 (P)	% t/t	2.1	2.2	3.3
Viernes 27	09:00	Confianza de la U. de Michigan	oct (F)	índice	101.1	101.0	101.1

Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES – El reporte preliminar de órdenes de bienes duraderos del noveno mes del año mostrará un crecimiento de 1.1% derivado de la mejoría en el componente de transporte. Órdenes de bienes duraderos (sep P): Banorte-Ixe: 1.1% m/m; consenso: 1% m/m; previo: 2% m/m. En agosto, el reporte mostró un avance de 2% m/m en el índice total. Lo anterior estuvo ampliamente relacionado con el alza en las ventas de aviones comerciales, aunque lo cierto es que las órdenes subyacentes que excluyen al componente de transporte mostraron un sólido crecimiento de 0.5% m/m. Para la publicación del dato de septiembre, anticipamos un crecimiento de 1.1% m/m en el índice general, mientras que excluyendo transporte, éstas podrían subir 0.4% m/m. Consideramos que las ordenes de aviones comerciales crecerán a una tasa moderada, al tiempo en que las correspondientes a aviones militares registrarán pocos cambios (componente que tiene un peso menor). Por su parte, la inversión en vehículos ligeros y pesados habrá aumentado ante la fuerte demanda que tuvo su origen en la reposición de vehículos dañados por los huracanes. Adicionalmente, el rubro de computadoras y electrónica presentará una caída ligera, mientras que los de equipo electrónico y de maquinaria también cederán. No obstante, observaremos un crecimiento modesto en el componente de metales primarios y de artículos de metal fabricados.

20 de octubre 2017

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

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

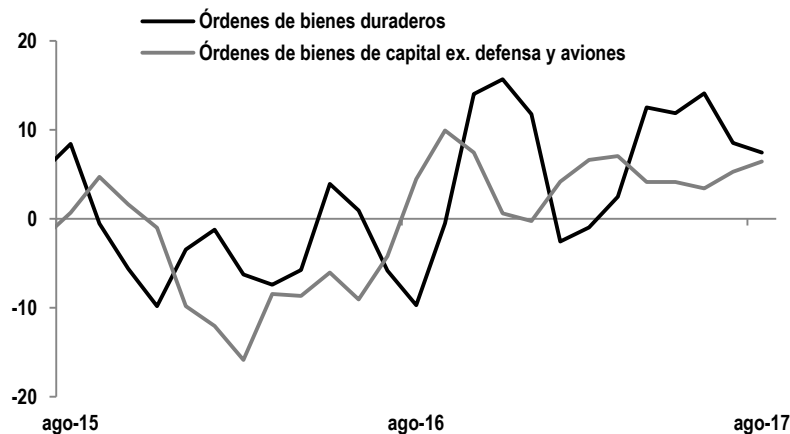
Juan Carlos García

Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

Documento destinado al público en general

En lo que se refiere a órdenes de bienes de capital no relacionados con defensa y que excluyen el componente de aeronaves, esperamos que la cifra muestre un cambio de -0.6% m/m, a la vez que para los envíos de la misma categoría anticipamos una variación nula. Consideramos que la debilidad de la inversión en equipo ya ha comenzado a revertirse a partir del inicio del último trimestre de 2016, debido a los mejores prospectos de crecimiento y a la expectativa de un recorte a los impuestos sobre la renta. Sin embargo, pensamos que el efecto Trump ya se ha disipado y que el optimismo actual está causado en buena medida por el buen desempeño de la economía. En nuestra opinión, el impulso de la inversión se exacerbará en los próximos trimestres ante las labores de reconstrucción en los estados del sur del país.

Órdenes de bienes duraderos y bienes de capital
% trimestral anualizado

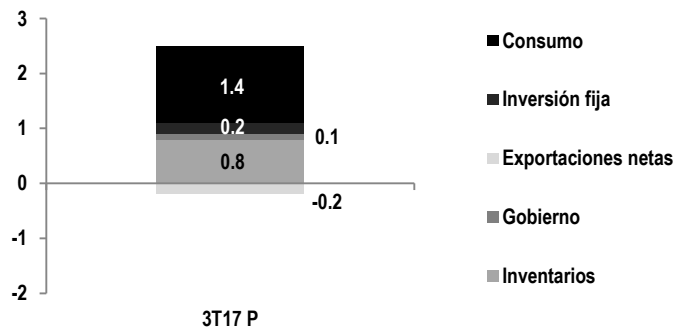


Fuente: Bloomberg

VIERNES – El crecimiento económico se habrá desacelerado ligeramente en 3T17 a 2.3%, como consecuencia de los huracanes. PIB (3T17 P): Banorte Ixe: 2.3%; consenso: 2.6%; anterior: 3.1%. Para la publicación de la cifra preliminar de crecimiento económico del tercer trimestre de 2017, anticipamos un crecimiento de 2.3% trimestral anualizado, situándose por debajo del dato de 2T17 de 3.1%. Esta cifra se derivaría de un avance trimestral anualizado de 2.1% del consumo, con lo que la contribución sería de 1.4pp al PIB del periodo. La principal razón de ello será el mayor crecimiento del gasto en bienes duraderos y no duraderos, mientras que los servicios se habrán visto afectados por los fenómenos climatológicos. Por su parte, la inversión fija bruta crecerá de forma modesta luego de un excelente primer trimestre del año y de un sólido 2T17. Anticipamos un avance de 1.1%, con lo que la contribución será de sólo 0.2pp. Esto sería causado por desempeño sólido de la inversión en equipo (3%) y de la inversión en propiedad intelectual (3.5%). No obstante, la inversión en estructuras no residenciales caerá 2.9% y la inversión residencial decrecerá 1.2%. La acumulación de inventarios sumará al PIB en 0.8pp, siendo así un catalizador muy importante para el crecimiento del periodo. Mientras tanto, esperamos que las exportaciones netas resten al crecimiento económico 0.2pp, debido a un avance de alrededor de 2% en exportaciones y de 3% en importaciones. Por último, el gasto de gobierno dejará de restar a la cifra total, con un avance de 0.4% y una contribución marginal, dado el inicio de labores de rescate y reconstrucción en las zonas afectadas por los huracanes.

Estimado de contribución al PIB en la cifra preliminar para 3T17

Puntos porcentuales



Fuente: Bloomberg

Intervenciones de miembros del Fed

Esta semana no contamos con intervenciones de parte de miembros del FOMC con motivo del periodo de silencio antes de la reunión del próximo 1° de noviembre.

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, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, 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, 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor 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
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
Francisco José Flores Serrano	Analista 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	hugoa.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