

La semana en cifras

Abultada agenda de indicadores económicos en la semana

- Esperamos que la inflación haya cerrado el 2019 en 2.4% anual
- Estimamos que los indicadores del sector manufacturero sigan mostrando debilidad
- Anticipamos un modesto avance de las ventas al menudeo en diciembre, pero el consumo seguirá avanzando a un paso sólido
- Continuará la abultada agenda de intervenciones por parte de miembros del Fed

10 de enero 2020

www.banorte.com
@ analisis_fundam

Katia Goya

Subdirector Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López

Analista Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

Documento destinado al público en general

Calendario Estados Unidos Semanal

Semana del 13 al 17 de enero

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Martes 14	07:30	Precios al consumidor	dic	%m/m	0.2	0.2	0.3
Martes 14	07:30	Subyacente	dic	%m/m	0.2	0.2	0.2
Martes 14	07:30	Precios al consumidor	dic	% a/a	2.4	2.4	2.1
Martes 14	07:30	Subyacente	dic	% a/a	2.3	2.3	2.3
Miércoles 15	07:30	Precios al productor	dic	%m/m		0.2	0.0
Miércoles 15	07:30	Subyacente	dic	%m/m	--	0.2	-0.2
Miércoles 15	07:30	Empire Manufacturing	ene	índice	5.0	4.0	3.5
Miércoles 15	13:00	Beige book					
Jueves 16	07:30	Ventas al menudeo	dic	%m/m	0.2	0.4	0.2
Jueves 16	07:30	Grupo de control	dic	%m/m	0.3	0.3	0.1
Jueves 16	07:30	Fed de Filadelfia	ene	índice	5.0	3.8	2.4
Jueves 16	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	11 ene.	miles	215	220-	214
Viernes 17	08:15	Producción industrial	dic	%m/m	0.2	0.0-	1.1
Viernes 17	09:00	Confianza de la U. de Michigan	ene (P)	índice	97	99.2-	99.3

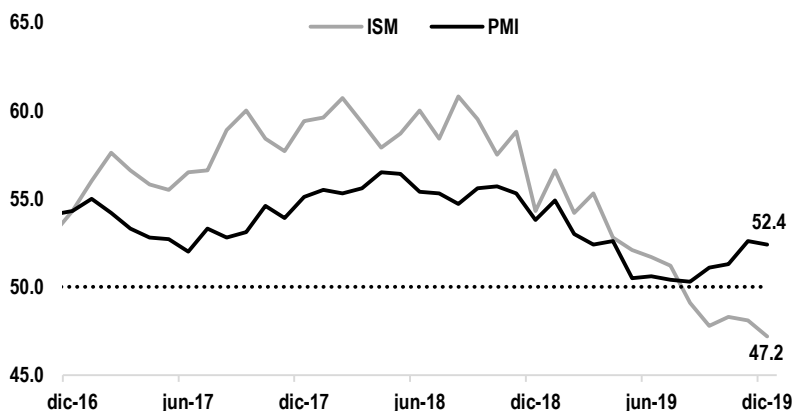
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

MARTES - Precios al consumidor (dic) - Banorte: 0.2% m/m; consenso: 0.2% m/m; previo: 0.3% m/m. El martes a las 7:30am, el Fed publicará su reporte de precios al consumidor al cierre del 2019. Esperamos un avance mensual de 0.2%, con lo que la variación anual en diciembre se habrá situado en 2.4% desde 2.1% previo. En tanto, esperamos que la inflación subyacente muestre un avance 0.2% m/m, después de un incremento de la misma magnitud el mes previo, con lo que la variación anual se mantendrá en 2.3%.

MIÉRCOLES- *Empire manufacturing* (ene) - Banorte: 3.5pts; consenso: 4.0pts; previo: 3.5pts. El miércoles, a las 7:30 am, el Fed de Nueva York publicará su reporte de actividad en el sector manufacturero en enero, conocido como el *Empire Manufacturing*. Esperamos que el índice se ubique en niveles de 3.5pts, igual que el mes previo. Cabe recordar que en el último mes del año pasado, los nuevos pedidos, que son un indicador adelantado, mostraron una baja al pasar de 5.5pts a 2.6pts. En tanto, otros indicadores relacionados con el sector han mostrado que continúa la debilidad. Por un lado, el ISM se ubicó en 47.2pts en diciembre, su menor nivel desde el 2009, mientras que el PMI manufacturero se ubicó en 52.4pts en el último mes del 2019, ligeramente por debajo de los 52.6pts del mes previo.

ISM y PMI manufactureros

Índices



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Consideramos que si bien la fase 1 del acuerdo comercial entre China y EE.UU. cubre tan sólo una pequeña parte de lo que se requiere en términos de una mejoría de las condiciones comerciales entre ambos países, habrá sido un factor positivo para la percepción de los gerentes de compras en el sector y ayudará a mantener al indicador *Empire Manufacturing* en niveles muy similares a los del mes previo.

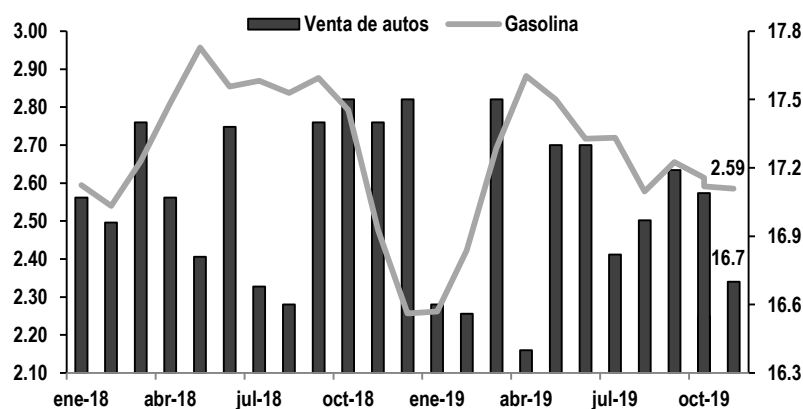
JUEVES – Ventas al menudeo (dic) - Banorte: 0.2% m/m; consenso: 0.4%; previo: 0.2% m/m. A las 7.30am se publicará el reporte de ventas al menudeo de diciembre. Estimamos un avance de 0.2% m/m, después de un crecimiento de la misma magnitud el mes previo. Esperamos que el reporte no se vea impactado de manera importante por el precio de la gasolina. Mientras que, en lo que se refiere a la venta de autos, el reporte de *Wards* de diciembre anticipa una baja 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 0.3% m/m, por arriba del incremento de 0.1% m/m reportado en noviembre.

El consumo sigue creciendo a un paso sólido, a pesar de la moderación que vimos en 3T19 donde el crecimiento fue de 3.2% trimestral anualizado después de un avance de 4.6% en 2T19. Para 4T19 estimamos un avance del consumo de 2.2%. En nuestra opinión, este año el gasto de las familias seguirá creciendo apoyado por la solidez del mercado laboral.

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

Unidad



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

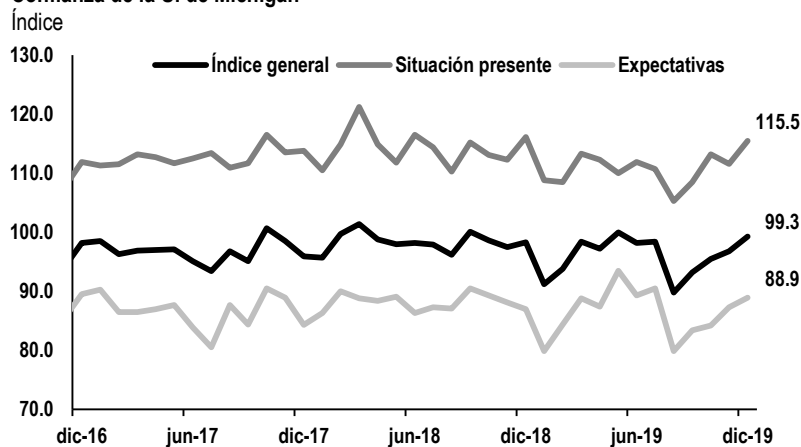
JUEVES - Philly Fed (ene) - Banorte: 5.0pts; consenso: 3.5pts; previo: 2.4pts. El jueves, a las 7:30 am, el Fed de Filadelfia publicará su reporte de actividad en el sector manufacturero en enero, el que esperamos se ubique en 5.0pts, después de haber caído de manera pronunciada de 8.4pts a 2.4pts al cierre del año pasado. Cabe mencionar que el indicador es muy volátil y después de la fuerte baja del mes previo, esperamos un regreso apoyado por la fase 1 del acuerdo comercial entre EE.UU. y China.

VIERNES- Producción industrial (dic) - Banorte: 0.2% m/m; consenso:-0.0% m/m; previo: 1.1% m/m. El viernes a las 8:15am, el Fed publicará su reporte de producción industrial del último mes del 2019. Tras el fuerte avance en las manufacturas de 1.1% m/m en noviembre, impulsado por un incremento de 12.4% m/m en la producción de autos tras el fin de la huelga de *General Motors*, esperamos que el crecimiento de la producción manufacturera al cierre del 2019 haya sido modesto en 0.3% m/m. Excluyendo el rubro de autos y partes, esperamos que la producción manufacturera haya mostrado un avance de 0.2% m/m. Para toda la actividad industrial estimamos un crecimiento de 0.2% m/m, afectado por una caída en la producción minera.

VIERNES - Confianza de la U. de Michigan (ene) - Banorte: 97 pts; consenso: 99.2pts; previo: 99.3pts. El viernes, a las 9:00am, la *Universidad de Michigan* publicará el reporte preliminar de confianza de los consumidores en el primer mes del año. Estimamos que el indicador se ubique en 97pts por abajo de los 99.3pts reportados al cierre del 2019. Si bien la fase 1 del acuerdo comercial entre China y EE.UU. jugará a favor de la confianza de los consumidores, junto con la solidez del mercado laboral, esperamos que el conflicto bélico entre EE.UU. e Irán sea un factor negativo, con las consecuencias que ya se han visto reflejadas en la búsqueda de activos por riesgo. A esto se sumará el alza en el precio de la gasolina.

Recordemos que mientras que el indicador del *Conference Board* da más peso a lo relacionado con el mercado laboral, el de la Universidad de Michigan da más peso al impacto de las condiciones financieras y el ingreso sobre el sentimiento de los consumidores.

Confianza de la U. de Michigan



Fuente: Banorte con datos de la U. de Michigan

INTERVENCIONES POR PARTE DE MIEMBROS DEL FED

Calendario de discursos por parte de miembros del Fed

Semana del 13 al 17 de enero

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2020	Tema y Lugar
Lunes 13	09:00	Eric Rosengren	Fed de Boston	no	habla en la asociación de negocios e industria de Connecticut
Lunes 13	11:40	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	habla del panorama económico y política monetaria en Atlanta
Martes 14	08:00	John Williams	Fed de Nueva York	si	habla en Londres
Martes 14	12:00	Esther George	Fed de Kansas	no	habla de su panorama en economía y de política monetaria
Miércoles 15	10:00	Patrick Harker	Fed de Filadelfia	si	habla de política monetaria en Nueva York
Miércoles 15	11:00	Robert Kaplan	Fed de Dallas	si	habla en Nueva York
Viernes 17	8:00	Patrick Harker	Fed de Filadelfia	si	habla del panorama económico en New Jersey

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, Eridani Ruibal Ortega 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor 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.
Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados

Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Económico

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707

Estrategia de Mercados

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y 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

Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Director 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

Estudios Económicos

Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

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