

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en la revisión del PIB

- La cifra del PIB en 2T16 se revisará a la baja desde 1.2% previo hasta 1.1% por un ligero ajuste a la baja en el consumo
- El estimado preliminar del PMI de *Markit* para el sector manufacturero mostrará un menor dinamismo por un deterioro en el clima y la actividad de negocios
- Las órdenes de bienes duraderos revertirán en julio la caída observada en junio

19 de agosto 2016

www.banorte.com
www.ixc.com.mx
@analisis_fundam

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Juan Carlos García

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

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 22 al 26 de agosto

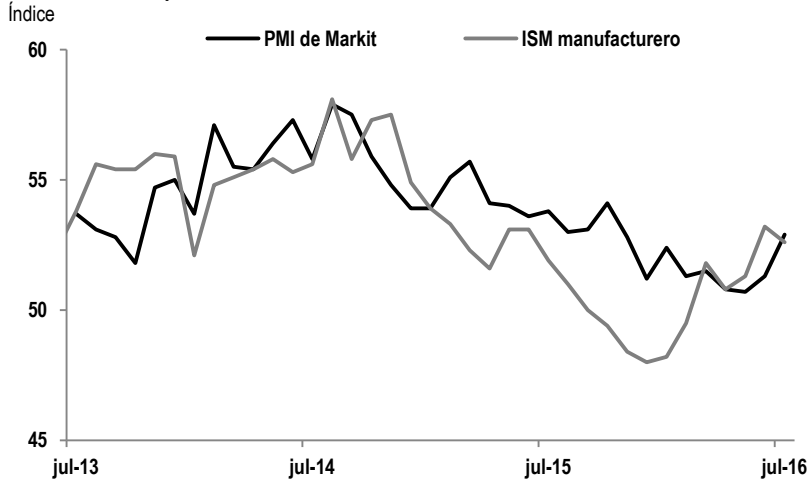
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Martes 23	8:45	PMI manufacturero (Markit)	ago (P)	índice	52.5	52.7	52.9
Martes 23	9:00	Venta de casas nuevas	jul	miles	--	580	592
Miércoles 24	6:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	19 ago	miles	--	--	-4.0
Miércoles 24	8:00	Índice de precios de vivienda FHFA	jun	índice	--	0	0
Miércoles 24	9:00	Venta de casas existentes	jul	millones	--	5.5	5.6
Jueves 25	7:30	Ordenes de bienes duraderos	jul (P)	%m/m	3.0	3.5	-3.9
Jueves 25	7:30	Subyacente	jul (P)	%m/m	0.3	0.4	-0.4
Jueves 25	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	20 ago	miles	267	265	262
Jueves 25	8:45	PMI servicios (Markit)	ago (P)	índice	--	51.8	51.4
Jueves 25	8:45	PMI compuesto (Markit)	ago (P)	índice	--	--	51.8
Viernes 26	7:30	Balanza comercial	jul	mmd	--	-43.5	-44.5
Viernes 26	7:30	Producto interno bruto	2T16 (R)	%t/t	1.1	1.1	1.2
Viernes 26	7:30	Consumo personal	2T16 (R)	%t/t	4.1	4.2	4.2
Viernes 26	9:00	Confianza de la U. de Michigan	ago (F)	índice	90.6	90.6	90.4

Fuente: Bloomberg
* Cambio semanal

MARTES – El estimado preliminar del PMI de *Markit* para el sector manufacturero mostrará un menor dinamismo por un deterioro en el clima y la actividad de negocios. PMI manufacturero (ago P) Banorte Ixe: 52.5pts; consenso: 52.6pts; anterior: 52.9pts. Para esta semana esperamos la publicación del PMI manufacturero preliminar de agosto, el cual estimamos bajará a 52.5pts desde un nivel previo de 52.9pts. Consideramos que la recuperación del sector será lenta, las cifras de producción manufacturera del mes de julio mostraron relativa mejoría apoyada por un buen desempeño de la producción automotriz. En 2016, se han visto las primeras señales de una recuperación del sector productor de bienes, como se puede ver en los índices de difusión tales como el ISM manufacturero que se ha comenzado a consolidar en niveles de expansión. Por lo anterior, esperamos que el sector siga avanzando a un ritmo modesto en los próximos meses.

Documento destinado al público en general

Indicadores PMI para el sector manufacturero en Estados Unidos



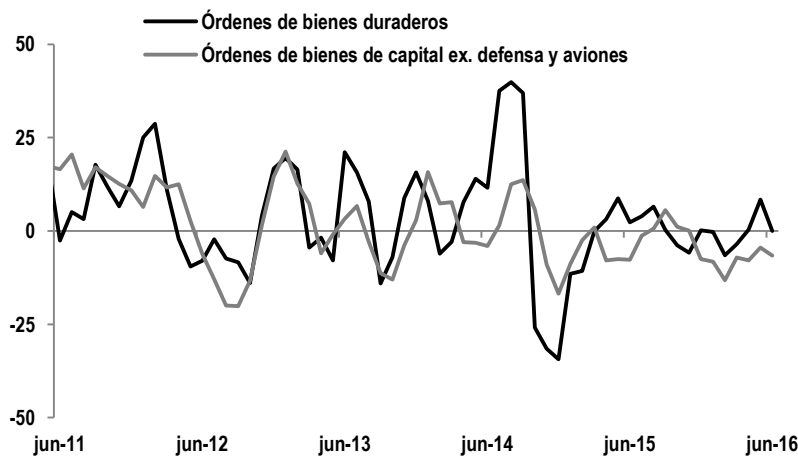
Fuente: Bloomberg

JUEVES – Las órdenes de bienes duraderos revertirán la caída observada en junio. Órdenes de bienes duraderos (jul P): Banorte-Ixe: 3% m/m; consenso: 3.5% m/m; previo: -3.9% m/m. En junio, el reporte mostró una caída de 3.9% m/m en el índice total. Sin embargo, excluyendo el componente de transporte, las órdenes cayeron sólo moderadamente en 0.4% mensual. Para la publicación del dato de julio, anticipamos un alza de 3% m/m en el índice general, mientras que excluyendo transporte, éstas podrían aumentar 0.3% m/m. Lo anterior debido a que anticipamos un alza en las órdenes de equipo de transporte después de la baja del mes previo.

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 una variación mensual de 0.2%, a la vez que para los envíos de la misma categoría anticipamos un avance de 0.4% m/m. Consideramos que la debilidad de la inversión en equipo persistirá en los próximos meses, aunque creemos que ésta tendrá un mejor desempeño en 3T16 comparado con el segundo trimestre del año.

Órdenes de bienes duraderos y bienes de capital

% trimestral anualizado

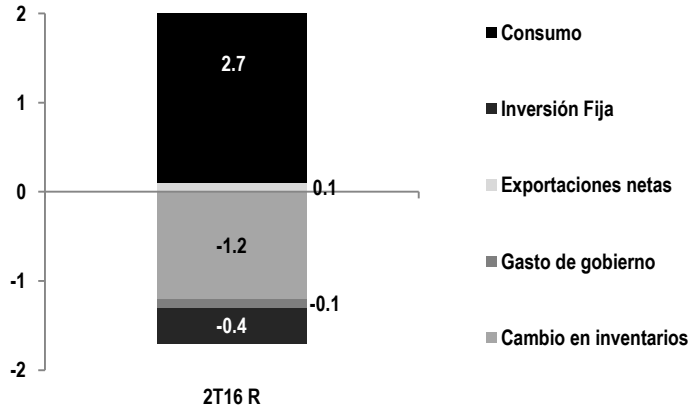


Fuente: Bloomberg

VIERNES – La cifra del PIB en 2T16 se revisará a la baja desde 1.2% hasta 1.1%. PIB (2T16 R): Banorte Ixe: 1.1%; consenso: 1.1%; anterior: 1.2%. Esperamos que el crecimiento de la actividad económica en 2T16 se revise ligeramente a la baja de 1.2% previo a 1.1%. Dentro de los principales componentes, estimamos que el avance del consumo será la principal causa de menor crecimiento en el PIB del periodo, el cual se revisará hacia abajo desde 4.2% a 4.1%. Por su parte, creemos que veremos resultados mixtos en el rubro de inversión, donde podríamos ver un mayor decrecimiento del estimado anteriormente de la inversión residencial, así como una contracción marginalmente menor en inversión no residencial. Igualmente, esperamos que el ajuste en inventarios sea también menor al estimado en la primera publicación del PIB, restando menos de los 1.2pp observados en el estimado preliminar. Asimismo, para las exportaciones netas no esperamos un cambio importante. Si bien vimos una desaceleración de la economía en el primer trimestre del año, consideramos que este efecto es transitorio, debido a que el consumo repuntó en el segundo trimestre del año y podría mantener un ritmo de crecimiento de entre 2.5% y 3% en los próximos periodos, aunque los bajos niveles de inversión preocupan pero podrían causar mayores niveles de inflación, pero a la vez una reactivación de la producción en la industria estadounidense.

Estimado de contribución al PIB en 2T16

Puntos porcentuales



Fuente: Bloomberg

Intervenciones de miembros del Fed

Conferencia magistral de Janet Yellen en Jackson Hole. La semana que entra tendrá lugar el simposio anual que organiza el Fed de Kansas en Jackson Hole, Wyoming. El tema del evento este año es “*Diseño de esquemas de política monetaria resilientes para el futuro*”. La conferencia magistral estará a cargo de la presidente del Fed, Janet Yellen, la cual será su primera comparecencia pública después del testimonio *Humphrey-Hawkins* el pasado 21-22 de junio. Es muy posible que su presentación se enfoque en la evaluación de los efectos del balance del Fed en el largo plazo, así como el rol de instrumentos de política monetaria como son las tasas de interés negativas, que están siendo utilizadas por el ECB. Adicionalmente es probable que de algún indicio sobre la estrategia del Fed en el mediano y largo plazo.

Intervenciones de miembros del Fed

Del 22 al 26 de agosto

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2016	Tema y Lugar
Viernes 26		Janet Yellen	Presidente	si	Habla en el simposio de Jackson Hole

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, 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, y Santiago Leal Singer, 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 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 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
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
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 / Comercio Especializado	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 / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Eugenia Ivonne Arias Medina	Analista	eugenia.arias.medina@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	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454