

La semana en cifras

La atención estará en el simposio del Fed de Kansas City en Jackson Hole

17 de agosto 2018

www.banorte.com
@ analisis_fundam

- La atención estará en las conferencias del simposio del Fed de Kansas City en Jackson Hole, así como en la publicación de las minutas de la reunión del Fed
- Esperamos que las solicitudes de seguro por desempleo mantengan el promedio de las últimas 4 semanas en 216 mil
- Los pedidos de bienes duraderos en julio moderarán su expansión

Delia Paredes Mier

Directora Ejecutivo de Análisis Económico
delia.paredes@banorte.com

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Calendario Semanal

Semana del 20 al 24 de agosto

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Mie 22	6:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	17 ago	miles	--	--	-2.0
	9:00	Venta de casas existentes	jul	millones	--	5.4	5.4
	13:00	Minutas de la reunión del FOMC del 1º de agosto					
Jue 23	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	18 ago	miles	210	215	212
	8:00	Índice de precios de vivienda FHFA	jun	índice	--	0.3	0.2
	8:45	PMI manufacturero (Markit)	ago (P)	índice	55.0	55.0	55.3
	8:45	PMI servicios (Markit)	ago (P)	índice	55.9	55.9	56.0
	8:45	PMI compuesto (Markit)	ago (P)	índice	--	--	55.7
	9:00	Venta de casas nuevas	jul	miles	--	650	631
Vie 24	7:30	Ordenes de bienes duraderos	jul (P)	% m/m	-0.1	-0.3	0.8
	7:30	Subyacente	jul (P)	% m/m	0.5	0.5	0.2

Fuente: Bloomberg

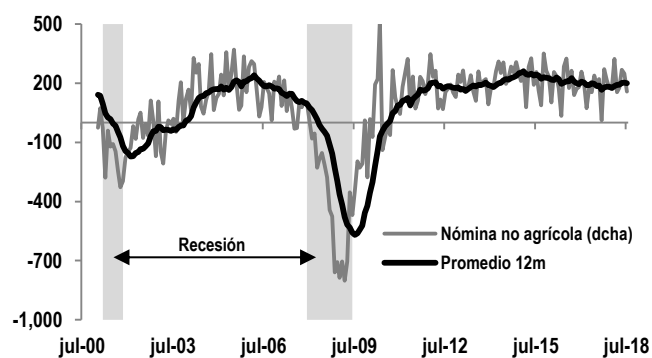
Documento destinado al público en general

MIÉRCOLES – Minutas del FOMC arrojarán luz sobre las discusiones sobre el escenario macroeconómico. La decisión de agosto del Fed no trajo ninguna sorpresa en el sentido de que mantuvo sin cambios la tasa de referencia, con pocos cambios en el comunicado, aunque con un tono ligeramente más *hawkish*. En este contexto, esperamos que las minutas arrojen un poco más de luz sobre qué tanta inflación por encima del objetivo está dispuesto a tolerar el FOMC en una economía que está muy cerca de alcanzar el pleno empleo y con presiones inflacionarias, algunas de carácter temporal, y otras esperadas ante la imposición de aranceles a las importaciones, particularmente las provenientes de China.

Desde la reunión en cuestión, los datos siguen apuntando a un desempeño sólido de la actividad económica con una creación de empleos en julio, que si bien resultó por debajo de lo esperado, sigue siendo consistente con un mercado laboral robusto y una tasa de desempleo en 3.9% (ver gráfico abajo a la izquierda). Por su parte, la tasa de inflación se mantuvo en 2.9% anual con la subyacente en 2.4%, ambas por encima del objetivo del Fed (gráfico derecha). Adicionalmente, las encuestas regionales sugieren presiones inflacionarias hacia delante, derivado de la apreciación del dólar americano, así como de los aranceles impuestos por la administración Trump.

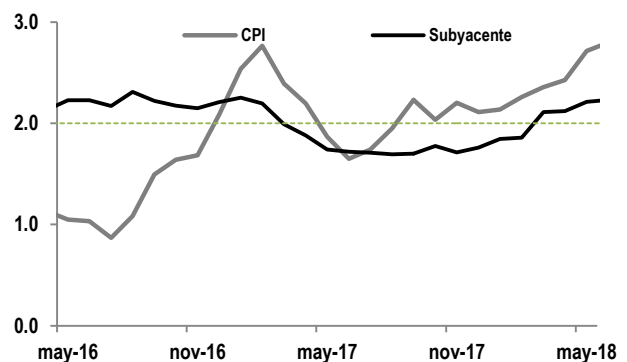
En nuestra opinión, las condiciones siguen siendo consistentes con nuestra expectativa de dos alzas de 25pb en el rango de los *Fed funds* en lo que resta del año, la primera de ellas en la reunión del próximo 26 de septiembre. En este contexto, será interesante la señal que envíe el FOMC con respecto a qué tan preocupado está por las tensiones comerciales y su impacto en la economía.

Creación de empleos
miles



Fuente: Bloomberg

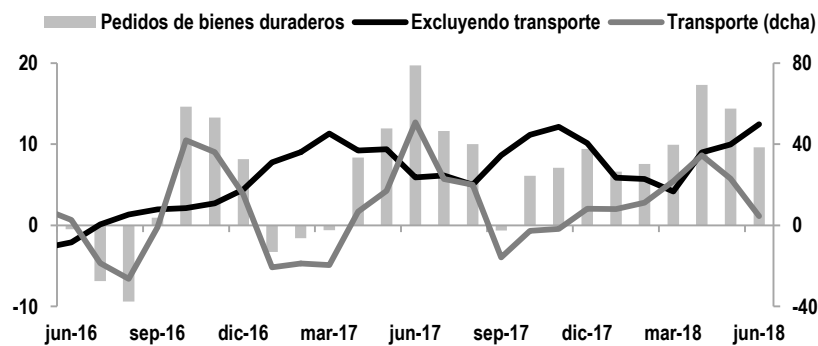
Precios al consumidor
% var. anual



Fuente: Bloomberg

VIERNES - Los pedidos de bienes duraderos en julio moderarán su expansión. Ordenes de bienes duraderos (jul) - Banorte: -0.1% m/m; consenso: -0.3% m/m; previo: 2% m/m. El viernes a las 7:30am el *US Census* publicará el reporte de pedidos de bienes duraderos en julio. Esperamos una ligera contracción de 0.1% mensual en el séptimo mes del año, particularmente ante menores pedidos en el sector de transporte. Excluyendo este sector esperamos un incremento de 0.5% luego de un crecimiento de 1.1% en el mes previo. Estos números implican, en términos 3m/3m anualizado una desaceleración en el ritmo de inversión al inicio de 3T18, particularmente en el sector transporte, luego de un fuerte incremento en el segundo trimestre del año. Excluyendo este sector, consideramos que el crecimiento de los nuevos pedidos seguirá fortaleciéndose.

Pedidos de bienes duraderos
% 3m/3m anualizado



Fuente: Bloomberg

Intervenciones de miembros del Fed

Además de la publicación de las minutas de la última reunión del FOMC, la atención estará puesta en el simposio anual que organiza, desde 1978, la Reserva Federal de Kansas City. Dicho evento discute temas relevantes, tanto para la economía global como para la de EE.UU., e incluye la participación de banqueros centrales, ministros de finanzas, académicos y participantes de los mercados financieros. El simposio de este año lleva como título: “*Cambios en la estructura del mercado e implicaciones para la política monetaria*” y tendrá lugar entre el 23 y el 25 de agosto. El programa de participaciones se dará a conocer el mismo 23 de agosto por la tarde.

Intervenciones de miembros del Fed

Del 20 al 24 de agosto

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2018	Tema y Lugar
Lunes 20	10:00	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	si	habla sobre perspectivas económicas en Tennesse
Jueves 23	19:00		Fed de Kansas City		Publicación del programa para el simposio en Jackson Hole, Wyoming
Viernes 24			Fed de Kansas City		Simposio sobre “ <i>Cambios en la Estructura de mercado e implicaciones para la política monetaria</i> ”, en Jackson Hole, Wyoming
Viernes 24	09:00	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	discutirá la economía y la política monetaria en Jackson Hole

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, 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, 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 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
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	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