

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en las minutas del FOMC

- Las minutas del FOMC resaltarán que el crecimiento económico ha tomado más ritmo de lo esperado previamente
- El reporte preliminar de órdenes de bienes duraderos del décimo mes del año mostrará una variación mensual nula
- El PMI manufacturero se ajustará marginalmente en noviembre, manteniendo así una tasa de crecimiento moderado

17 de noviembre 2017

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

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

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 20 al 24 de noviembre

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 20	09:00	Índice líder	oct	índice		0.6	-0.2
Martes 21	09:00	Venta de casas existentes	oct	millones	5.4	5.4	5.4
Miércoles 22	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	17 nov	miles		-	3.1
Miércoles 22	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	18 nov	miles	242	240	249
Miércoles 22	07:30	Órdenes de bienes duraderos	oct (P)	% m/m	0.0	0.3	2.0
Miércoles 22	07:30	Subyacente	oct (P)	% m/m	0.3	0.4	0.7
Miércoles 22	09:00	Confianza de la U. de Michigan	nov (F)	índice	97.9	98.0	97.8
Miércoles 22	13:00	Minutas de la reunión del FOMC	1 nov				
Viernes 24	08:45	PMI manufacturero (Markit)	nov (P)	índice	54.5	55.0	54.6
Viernes 24	08:45	PMI servicios (Markit)	nov (P)	índice	55.2	55.3	55.3
Viernes 24	08:45	PMI compuesto (Markit)	nov (P)	índice	55.0	-	55.2

Fuente: Bloomberg

Juan Carlos García

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

MIÉRCOLES – Las minutas del FOMC resaltarán que el crecimiento económico ha tomado más ritmo de lo esperado previamente. El Fed se reunió el pasado 31 de octubre y 1° de noviembre para cumplir con la penúltima junta de política monetaria del año. Al finalizar la reunión, se publicó el comunicado, en el cual observamos un tono *hawkish* en cuanto al crecimiento, que ha resultado mejor de lo esperado en los últimos trimestres, sobre todo en 3T17 luego de que los huracanes impactaran al sur del país a finales de agosto y principios de septiembre. No obstante, parece ser que la preocupación sobre la dinámica de inflación continúa. El choque al alza en los precios de energéticos sí impulsó a la comparación anual del índice CPI por encima de 2%, aunque esto no sucedió en la misma proporción sobre las cifras del deflactor del PCE (medida de inflación predilecta del Fed). Las expectativas de inflación siguen ancladas en niveles bajos, en un contexto en el que el debate sobre los objetivos inflacionarios de los bancos centrales son cuestionados. Consideramos que las minutas de esta reunión mostrarán optimismo sobre el crecimiento, ante una resistencia del consumo privado durante la época de devastación de los huracanes, un mejor desempeño de la inversión fija como parte de los esfuerzos de reconstrucción y buenos niveles de comercio internacional, mismos que en nuestra opinión pueden estar ligados a la nueva oleada de amenazas proteccionistas de Trump.

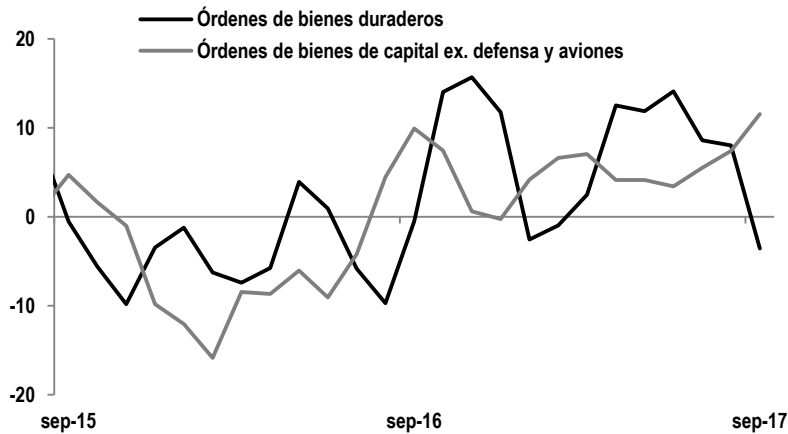
Documento destinado al público en general

Adicionalmente, no descartamos que comenten la renovada posibilidad de una política fiscal expansiva. En el panorama inflacionario, seguirán comentando que el avance en precios ha estado afectado por factores transitorios, los cuales podrían disiparse en breve. Sin embargo, reconocerán que la inflación subyacente ha decepcionado en los últimos meses. Consideramos que el FOMC decidirá incrementar la tasa de referencia en diciembre independientemente del tono que adopte en las minutas y en futuras comunicaciones. Pero lo cierto es que para determinar futuros incrementos en la tasa de referencia, habrá que estar atentos a tres factores: (1) Al sesgo que adopte el nuevo Presidente del Fed Jerome Powell (por lo pronto está muy alineado con el de Janet Yellen); (2) a la evaluación del desempeño de la inflación; y (3) a los avances en términos de recortes de impuestos y otras políticas públicas.

MIÉRCOLES – El reporte preliminar de órdenes de bienes duraderos del décimo mes del año mostrará una variación mensual nula. Órdenes de bienes duraderos (oct P): Banorte-Ixe: 0% m/m; consenso: 0.3% m/m; previo: 2% m/m. En septiembre, 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 0.7% m/m. Para la publicación del dato de octubre, anticipamos una variación mensual nula en el índice general, mientras que excluyendo transporte, éstas podrían subir 0.3% m/m. Consideramos que las ordenes de aviones comerciales caerán probablemente a una tasa de doble dígito, 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 cambios acotados, mientras que los de equipo electrónico y de maquinaria podrían crecer modestamente. Observaremos un crecimiento modesto en el componente de metales primarios y de artículos de metal fabricados. 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 0.4% 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

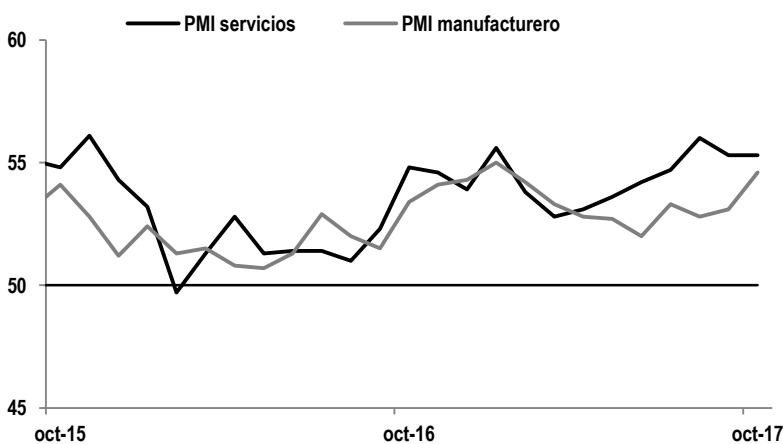


Fuente: Bloomberg

VIERNES – El PMI manufacturero se ajustará marginalmente en noviembre, manteniendo así una tasa de crecimiento moderado. PMI manufacturero (nov P) Banorte Ixe: 54.5pts; consenso: 54.6pts; anterior: 55pts. Para esta semana esperamos la publicación del PMI manufacturero preliminar de noviembre, el cual estimamos caerá ligeramente a 54.5pts desde un nivel previo de 55pts. Las encuestas correspondientes al clima y la actividad de negocios mostraron un mejor desempeño, aunque lo cierto es que las encuestas regionales de manufacturas denotaron un menor ritmo de avance en los estados del norte del país. En nuestra opinión, los estados del sur han comenzado a retomar las actividades productivas a partir del mes de octubre, lo que desaceleró a la industria en el norte a partir de noviembre. En general, esperamos un moderado crecimiento de las manufacturas a nivel nacional en los próximos meses.

Indicadores PMI para el sector manufacturero en Estados Unidos

Índice



Fuente: Bloomberg

Intervenciones de miembros del Fed

Intervenciones de miembros del Fed

Del 20 al 24 de noviembre

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2017	Tema y Lugar
Martes 21	17:00	Janet Yellen	Presidente	sí	hablará en Stern Business School

Fuente: Bloomberg

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	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
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