

La semana en cifras en EE.UU.

6 de marzo 2015

Cifras relacionadas al consumo estarán en la mira

- **Esperamos que las ventas al menudeo recuperen fuerza, apoyadas en fundamentales positivos**
- **Adelantamos que la confianza del consumidor se mantendrá en niveles altos**
- **Agenda reducida en intervenciones por parte de miembros del FOMC**

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

Julia Baca

Economista, EE.UU.
julia.baca.negrete@banorte.com

Calendario Estados Unidos Semanal Semana del 9 al 13 de marzo

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Previo	Estimado	Consenso
Lunes 9	08:00	LMCI	Feb	pts	4.9		
Martes 10	07:00	Encuesta NFIB	Feb	pts	97.9		99
Martes 10	08:00	Inventarios mayoristas	Ene	%m/m	0.1		-0.1
Martes 10	08:00	JOLTS	Ene	miles	5.02		
Miércoles 11	08:00	QSS	4T14				
Miércoles 11	12:00	Presupuesto Federal	Feb	mmd	-17.5		-201
Jueves 12	06:30	Ventas menudeo	Feb	%m/m	-0.8	0.4	0.4
		Subyacente		%m/m	0.1	0.5	0.4
Jueves 12	06:30	Solicitudes desempleo	mar-07	miles	320		
Jueves 12	06:30	Precios Importación	Feb	%m/m	-2.8		0.1
		% anual		%a/a	-8.0		-8.9
Jueves 12	08:00	Inventarios corporativos	Ene	%m/m	0.1		0.1
Viernes 13	06:30	Precios productor	Feb	%m/m	-0.8		0.3
		Subyacente		%m/m	-0.1		0.1
Viernes 13	08:00	Confianza U. Michigan	Mar P	pts	95.4	96.2	96

Fuente: Reserva Federal, BLS, US Census, UM, NFIB

Procediendo en orden cronológico...

A partir del domingo 8 de marzo de 2015 a las 2:00am inicia el horario de verano en la zona horaria del Este de los Estados Unidos (EDT), los relojes se adelantarán una hora, por lo que en México tendremos dos horas de diferencia con Nueva York.

JUEVES – Esperamos que las ventas al menudeo recuperen fuerza, apoyadas en fundamentales positivos. Ventas al menudeo (feb) Banorte Ixe: 0.4%m/m; consenso: 0.4%m/m; anterior: -0.8%m/m. A las 6:30am, el *U.S. Census Bureau* hará público el reporte de ventas al menudeo. Esperamos un incremento de 0.4%m/m en febrero, pues consideramos que la venta de gasolina dejará de ser un lastre tan significativo como en meses anteriores, debido a que el precio promedio de la gasolina, registró un avance de 4.2%m/m a 2.30 dólares por galón frente al 2.20 previo. Cabe recordar que las ventas al menudeo no están ajustadas por precio (como se observa en el gráfico abajo a la derecha).

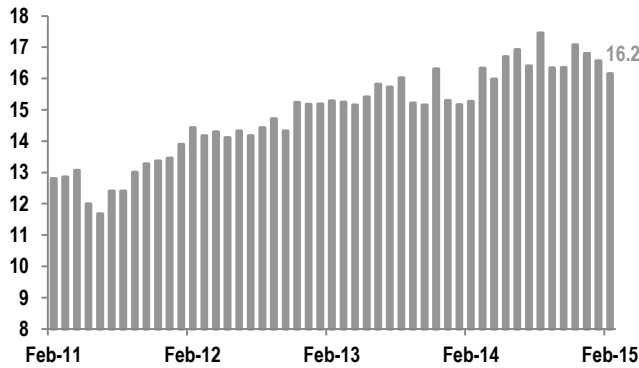
Documento destinado al público en general

En tanto, la venta de autos mostró un descenso de 2.4% m/m en febrero a 16.2 millones de unidades anualizadas, mismo que se explica en cierta medida por la debilidad que suele presentarse ante el clima no favorable en estos meses del año, en algunas regiones. Por su parte, prevemos que la venta de materiales de construcción mostrará un crecimiento modesto, similar al que observamos el mes pasado.

En lo que se refiere a las ventas subyacentes, o grupo de control –que elimina venta de autos, gasolina y materiales de construcción, y servicios de comida; además de ser utilizado en el cálculo del PIB-, esperamos un alza de 0.5% m/m en febrero, pues consideramos que el gasto discrecional se apoyará en fundamentales positivos como el incremento en los ingresos de las familias, costo bajo en el precio de la gasolina, e incremento en la riqueza de las familias ante el buen dinamismo en los índices accionarios.

Venta autos

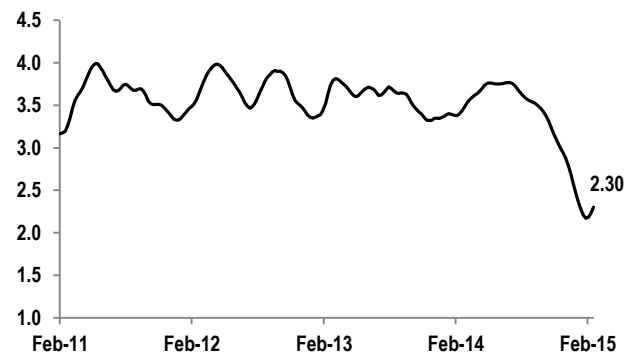
Millones de unidades anualizadas



Fuente: Bloomberg

Precio gasolina

Dólares por galón

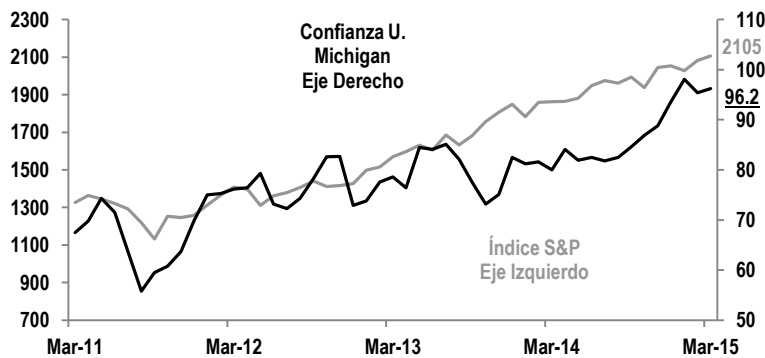


Fuente: Bloomberg

VIERNES – Adelantamos que la confianza del consumidor se mantendrá en niveles altos. Confianza U. Michigan (mar-prel) Banorte Ixe: 96.2pts; consenso 96pts; anterior 95.4pts. A las 8:00am, la Universidad de Michigan publicará el resultado de la encuesta de confianza. Esperamos que el índice de confianza muestre un repunte de 0.8pts a 96.2pts en la lectura preliminar de marzo, pues consideramos que el ánimo de las familias se beneficiará por precios bajos en la gasolina, mejores perspectivas de ingreso ante el progreso del mercado laboral, y las ganancias sostenidas en los índices accionarios.

Confianza Universidad de Michigan y S&P500

Índice



Fuente: UM, Bloomberg y Banorte Ixe

INTERVENCIONES DE MIEMBROS DEL FED – Habrá pocas intervenciones por parte de los miembros del Fed, ya que se aproxima la próxima junta del FOMC, los días 17-18 de marzo.

Calendario conferencias miembros del Fed

Semana 9 al 13 de marzo

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC	Tema y Lugar
Lunes 9	11:05	Narayana Kocherlakota	Fed de Minneapolis	no	Intervención con banqueros
Lunes 9	12:25	Loretta Mester	Fed de Cleveland	no	Economía y política monetaria
Lunes 9	17:30	Richard Fisher	Fed de Dallas	no	Discurso en Universidad por 10 años en el Fed

Fuente: Reserva Federal y *Bloomberg*

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Katia Celina Goya Ostos, Livia Honsel, Alejandro Padilla Santana, Alejandro Cervantes Llamas, Julia Elena Baca Negrete, Juan Carlos Alderete Macal, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Santiago Leal Singer, Rey Saúl Torres Olivares; Manuel Jiménez Zaldívar, Víctor Hugo Cortes Castro, Marisol Huerta Mondragón, Marissa Garza Ostos, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández, María de la Paz Orozco, Tania Abdul Massih Jacobo, Hugo Armando Gómez Solís, Valentin III Mendoza Balderas, 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 MANTENER VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
	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 Análisis Económico	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Análisis Económico	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
Julieta Álvarez Espinosa	Asistente Dir. Ejecutiva Análisis y Estrategia	julieta.alvarez@banorte.com	(55) 5268 - 1613
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
Julia Elena Baca Negrete	Gerente Economía Internacional	julia.baca.negrete@banorte.com	(55) 1670 - 2221
Livia Honsel	Gerente Economía Internacional	livia.honsel@banorte.com	(55) 1670 - 1883
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Rey Saúl Torres Olivares	Analista Economía Nacional	saul.torres@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	Analista Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director de Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5004 - 1275
Victor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 5004 - 1231
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 5004 - 1179
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 5004 - 1227
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 5004 - 1266
Valentín III Mendoza Balderas	Gerente de Análisis	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 5268 - 9000 x 1267
María de la Paz Orozco García	Analista	maripaz.rozco@banorte.com	(55) 5004 - 5262

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5004 - 1405
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 5004 - 1340
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@banorte.com	(55) 5004 - 1437

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Jorge de la Vega Grajales	Director General Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Banca Patrimonial y Privada	lpietrini@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General de Administración de Activos y Desarrollo de Negocios	pimentelr@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velazquez Rodríguez	Director General Banca Internacional	rvelazquez@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9879
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Banca Corporativa Transaccional	vroldan@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1454