

La semana en cifras en EE.UU.

20 de Marzo 2015

La atención se centrará en el reporte de inflación

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

- **La inflación se estabiliza en niveles bajos**
- **El sector manufacturero modera su ritmo de expansión**
- **Ligera revisión al alza al PIB de 4T14**

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

Calendario Estados Unidos Semanal Semana del 23 al 27 de marzo

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Previo	Estimado	Consenso
Lunes 23	08:00	Venta de Casas Existentes	Feb	millones	4.82		4.9
Martes 24	06:30	Precios al consumidor	Feb	%m/m	-0.7	0.2	0.2
		% anual		% a/a	-0.1	-0.1	-0.1
		Subyacente	Feb	%m/m	0.2	0.1	0.1
		% anual		%a/a	1.6	1.6	1.6
Martes 24	07:45	PMI Manufacturero	Mar-P	pts	55	54.5	55
Martes 24	08:00	Ventas de casas nuevas	Feb	miles	481		470
		% mensual		%m/m	-0.2		-2.3
Miércoles 25	06:30	Ordenes de Bienes Duraderos	Feb	%m/m	2.8		0.2
Jueves 26	06:30	Solicitudes de seguro por desempleo	Mar-21	miles	291		290.0
Viernes 27	06:30	PIB Final	4T14	%	2.2	2.4	2.4
Viernes 27	08:00	Confianza U. Michigan	Mar-F	pts	91.2	91.5	92.0

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

Procediendo en orden cronológico...

MARTES – Esperamos que la inflación se estabilice en niveles bajos. Precios al consumidor (feb) Banorte Ixe: 0.2%/m/m; consenso: 0.2%/m/m; anterior: -0.7%/m/m. A las 6:30am, el BLS publicará los precios al consumidor, para los que anticipamos un avance de 0.2% m/m en febrero (-0.1% anual igual que el mes previo). Creemos que el avance se verá impulsado por el incremento en el precio de la gasolina, después de la pronunciada caída que se observó en enero. En cuanto al índice subyacente—que elimina energéticos y alimentos-, prevemos un alza de 0.1% m/m en febrero (1.6% anual).

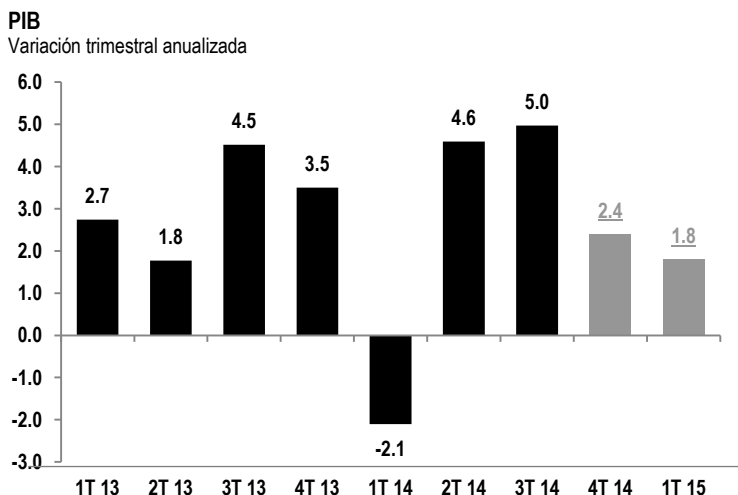
Cabe recordar que el índice general ha moderado su ritmo de avance desde 4T14 hasta llegar a ubicarse en terreno negativo, con la variación anual pasando de 1.6% en septiembre a -0.2% en enero. Gran parte de esta moderación se debe a las pronunciadas caídas en el componente de energía, cuyos precios han mostrado variaciones negativas mensuales desde julio y variaciones anuales negativas desde septiembre. Sin embargo, la inflación subyacente no ha mostrado hasta ahora una contaminación pronunciada y se ha estabilizado en niveles bajos entre 1.6% y 1.7% en los meses recientes.

Documento destinado al público en general

Teniendo en cuenta la importancia del desempeño de la inflación en las decisiones de política monetaria, la aproximación del inicio de la normalización de las condiciones monetarias y la reciente y pronunciada caída en los precios del petróleo, el seguimiento de este reporte se ha vuelto cada vez más relevante. En este contexto, cabe resaltar que el último comunicado del FOMC parece sugerir que el Comité anticipa que ya se ha tocado un piso y que veremos estabilidad de los precios en los bajos niveles actuales.

MARTES – El sector manufacturero modera su ritmo de expansión. PMI manufacturero (mar-prel) Banorte Ixe: 54.5pts; consenso 54.7pts; anterior 55.1pts. A las 7:45am, *Markit* dará a conocer el desempeño de la actividad manufacturera a nivel nacional. Esperamos que la actividad en el sector mantenga un crecimiento constante, pero prevemos una ligera moderación respecto al ritmo de avance observado en febrero, para ubicarse en 54.5pts desde 55.1pts. Las encuestas manufactureras regionales de marzo ya publicadas (*Empire Manufacturing* y *Fed de Filadelfia*) mostraron ligeras caídas respecto a los niveles observados en febrero. El sector manufacturero se ha visto afectado por: (1) La fortaleza del dólar y (2) el debilitamiento de la demanda externa; y recientemente por (3) condiciones adversas del clima. Este último efecto es transitorio y se diluirá en los próximos meses.

VIERNES – Esperamos una ligera revisión al alza en el crecimiento de 4T14. PIB Real (4T14-Final) Banorte Ixe: 2.4%; consenso 2.4%; anterior 2.2%. A las 6:30am, el *BEA* dará a conocer la cifra final del PIB correspondiente a 4T14. Cifras dadas a conocer tras la publicación del dato avanzado del PIB apuntan a una ligera revisión al alza de 2.2% a 2.4%. La revisión provendrá de un mayor crecimiento en consumo en 4T14, después de la revisión al alza en las cifras de ventas al menudeo subyacentes en diciembre. Por su parte, las cifras de la balanza comercial mostraron un mejor desempeño de las exportaciones. Si bien la contribución de las exportaciones netas seguirá siendo negativa, esperamos que reste menos al crecimiento del PIB en 4T14. Sin embargo, las cifras recientes apuntan a que la acumulación de inventarios fue menor a la incorporada en la cifra avanzada del PIB.



Fuente: BEA

INTERVENCIONES DE MIEMBROS DEL FED – Calendario abultado de intervenciones de miembros del Fed después de la reciente reunión del FOMC.

Calendario conferencias miembros del Fed

Semana 23 al 27 de marzo

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC	Tema y Lugar
Lunes 23	08:00	John Williams	Fed de San Francisco	si	Hablará de perspectivas económicas
Lunes 23	09:45	Stanley Fischer	Miembro Consejo	si	Hablará en Nueva York
Martes 24	04:05	James Bullard	Fed de St Louis	si	Habla sobre la recuperación global
Miércoles 25	04:30	Charles Evans	Fed de Chicago	si	Habla sobre economía y política monetaria
Jueves 26	02:35	James Bullard	Fed de St Louis	si	Habla sobre economía y política monetaria
Jueves 26	07:00	Dennis Lockhart	Fed de Atlanta	si	Habla sobre economía y política monetaria
Viernes 27	04:30	Stanley Fischer	Miembro Consejo	si	Habla sobre estabilidad financiera
Viernes 27	13:45	Janet Yellen	Presidenta del Fed	si	Habla sobre política monetaria

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, 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, Valentín 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
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
Livia Honsel	Gerente Economía Internacional	livia.honsel@banorte.com	(55) 1670 - 1883
Miguel Alejandro Calvo Dominguez	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
Víctor 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.orozco@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	hugo.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 Rodriguez	Director General Banca Internacional	rvelazquez@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9879
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Banca Corporativa Transaccional	vrolan@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1454