

La semana en cifras en EE.UU.

20 de noviembre 2015

La atención se centrará en la primera revisión del PIB de 3T15

- **La primera revisión de la cifra de crecimiento económico presentará un alza respecto al estimado preliminar**
- **Los indicadores PMI mostrarán que el sector servicios continúa fuerte, mientras que el sector manufacturero crece modestamente**
- **Esperamos que la confianza del consumidor del *Conference Board* mejore en noviembre**

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

Delia Paredes
Director Ejecutivo Análisis y Estrategia
delia.paredes@banorte.com

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

Juan Carlos García
Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 23 al 27 de noviembre

| Día | Hora | Indicador | Periodo | Unidad | Estimado | Consenso | Previo |
|--------------|-------|-------------------------------------|---------|----------|----------|----------|--------|
| Lunes 23 | 08:45 | PMI manufacturero (Markit) | nov (P) | índice | 54.1 | 54.0 | 54.1 |
| Lunes 23 | 09:00 | Venta de casas existentes | oct | millones | | 5.4 | 5.6 |
| Martes 24 | 07:30 | Balanza comercial | oct | mmd | | -61.9 | -58.6 |
| Martes 24 | 07:30 | Producto interno bruto | 3T15 | %t/t | 2.0 | 2.1 | 1.5 |
| Martes 24 | 07:30 | Consumo personal | 3T15 | %t/t | 3.2 | 3.2 | 3.2 |
| Martes 24 | 08:00 | Índice de precios S&P/Case-Shiller | sep | %a/a | | 5.2 | 5.1 |
| Martes 24 | 09:00 | Confianza del consumidor | nov | índice | 99.5 | 99.5 | 97.6 |
| Miércoles 25 | 06:00 | Aplicaciones hipotecarias MBA | 20 nov | %s/s* | | - | 6.2 |
| Miércoles 25 | 07:30 | Ingreso personal | oct | %m/m | | 0.4 | 0.1 |
| Miércoles 25 | 07:30 | Gasto de consumo | oct | % m/m | | 0.3 | 0.1 |
| Miércoles 25 | 07:30 | Gasto de consumo personal (real) | oct | %m/m | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| Miércoles 25 | 07:30 | Deflactor del PCE | oct | %a/a | | 0.3 | 1.3 |
| Miércoles 25 | 07:30 | Deflactor subyacente del PCE | oct | % a/a | | 1.3 | 0.2 |
| Miércoles 25 | 07:30 | Ordenes de bienes duraderos | oct | %m/m | | 1.5 | -1.2 |
| Miércoles 25 | 07:30 | Subyacente | oct | %m/m | | 0.4 | -0.3 |
| Miércoles 25 | 07:30 | Solicitudes de seguro por desempleo | 21 nov | miles | | 270.0 | 271.0 |
| Miércoles 25 | 08:00 | Índice de precios de vivienda FHFA | sep | índice | | 0.5 | 0.3 |
| Miércoles 25 | 08:45 | PMI compuesto (Markit) | nov (P) | índice | | - | 55.0 |
| Miércoles 25 | 08:45 | PMI servicios (Markit) | nov (P) | índice | | - | 54.8 |
| Miércoles 25 | 09:00 | Venta de casas nuevas | oct | miles | | 500.0 | 468.0 |
| Miércoles 25 | 09:00 | Confianza de la U. de Michigan | nov (F) | índice | 93.0 | 93.0 | 93.1 |

Fuente: Bloomberg y Banorte-Ixe
* cambio semanal

LUNES - La actividad manufacturera continúa con un avance sólo moderado. PMI manufacturero (nov P) Banorte-Ixe: 54.1pts; consenso: 54pts; anterior: 54.1pts. Para esta semana esperamos la publicación del PMI manufacturero, el cual estimamos se mantendrá muy estable en noviembre en niveles de 54.1pts desde su nivel previo de 54.1pts. La actividad en el sector se ha visto afectada por un dólar fuerte y una demanda externa aminorada. Hasta ahora, la información que tenemos del mes de noviembre envía señales mixtas, como se pudo ver en los resultados de las encuestas manufacturera regionales de Nueva York y Filadelfia.

MARTES – El dato preliminar de crecimiento económico en 3T15 se revisará al alza debido a un mayor avance de la inversión y el gasto del gobierno. PIB (3T15 R): Banorte Ixe: 2%; consenso: 2.1%; anterior: 1.5%. El primer estimado del PIB de 3T15 mostró un crecimiento trimestral anualizado de 1.5%, apoyado principalmente por un sólido avance del consumo de 3.2% que contribuyó con 2.2pp al crecimiento total, pero frenado por un menor ritmo de acumulación de inventarios que restó 1.4pp al crecimiento económico del periodo. Para la primera revisión esperamos que el indicador muestre un crecimiento trimestral anualizado de 2%, desde el 1.5% preliminar. Estimamos que este cambio esté dado por una mayor inversión en equipo de la publicada inicialmente, al igual que una mejora en la inversión residencial y un aumento en el gasto del gobierno, mientras que el consumo se mantendrá en 3.2%.

MARTES – La confianza del consumidor del *Conference Board* subirá por el buen momento del mercado laboral. Confianza CB (nov): Banorte Ixe: 99.5pts; consenso: 99.5pts; anterior: 97.6pts. La confianza del consumidor ha mantenido niveles altos en este 2015, si bien este indicador tuvo una baja el mes previo por un flojo reporte laboral de septiembre, en octubre la historia fue completamente diferente, con una creación de 271 mil empleos, comparado con sólo 137 mil de septiembre al igual que una caída en la tasa de desempleo con una aumento moderado en la fuerza laboral. Lo anterior podría contribuir a un mayor optimismo sobre el empleo, aunado a buenas perspectivas económicas. Por lo anterior estimamos que la confianza del consumidor subirá a 99.5pts en noviembre desde a 97.6pts en octubre.

MIÉRCOLES – El consumo personal seguirá creciendo en octubre. Gasto de consumo real (oct): Banorte Ixe: 0.2%m/m; consenso: 0.2%m/m; anterior: 0.1%m/m. El consumo personal ha continuado con un sólido paso en los últimos meses con un crecimiento mensual promedio de 0.25% desde junio. La principal razón de este crecimiento radica en un sólido nivel de consumo en servicios. Sin embargo, del lado negativo, las ventas al menudeo han disminuido su ritmo de manera importante, presentando una variación mensual nula en tres de los últimos cinco meses, aunque es importante recalcar que las ventas no están ajustadas por precio, lo que significa que los bajos precios de algunos bienes han incidido negativamente como es el caso de la gasolina y los autos. Por su parte, el grupo de control que excluye autos, gasolina y materiales de construcción ha mostrado un sólido avance. Esperamos que el consumo haya aumentado en 0.2%m/m durante el mes de octubre.

Intervenciones por parte de miembros del Fed

En la próxima semana no habrá intervenciones de miembros del Fed.

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, 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, Rey Saúl Torres Olivares, Santiago Leal Singer, y María de la Paz Orozco, 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 mayor 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 |
| 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 | 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 |
| Victor 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 / Comerciales | marisol.huerta.mondragon@banorte.com | (55) 1670 - 1746 |
| José Itzamna Espitia Hernández | Aeropuertos / Cementos / Fibras / Infraestructura | jose.espitia@banorte.com | (55) 1670 - 2249 |
| Valentín III Mendoza Balderas | Autopartes | valentin.mendoza@banorte.com | (55) 1670 - 2250 |
| María de la Paz Orozco García | Analista | maripaz.orozco@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 | hugo.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.cebaldos@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 Velazquez Rodriguez | Director General Adjunto Banca Internacional | ricardo.velazquez@banorte.com | (55) 5268 - 9879 |
| Victor Antonio Roldan Ferrer | Director General Adjunto Banca Empresarial | victor.roldan.ferrer@banorte.com | (55) 5004 - 1454 |