

La semana en cifras

31 de agosto 2018

La atención de los mercados estará centrada en la inflación y la confianza del consumidor de agosto

www.banorte.com
@analisis_fundam

Francisco Flores
Economista, México
francisco.flores.serrano@banorte.com

- **Reporte mensual de inflación (agosto).** El viernes, a las 8:00am, el *INEGI* publicará su reporte de inflación mensual correspondiente al mes de agosto. Estimamos un avance de 0.60% m/m en el índice general, mientras que para el componente subyacente esperamos un avance de 0.27% m/m. La inflación durante el período en cuestión se explicará por un incremento en agropecuarios, tanto en los precios de las frutas y verduras, como en los productos pecuarios. Adicionalmente, esperamos presiones en los precios de los energéticos, particularmente en el de las gasolinas y en los precios de otras mercancías. Con estos resultados, la inflación anual se ubicará en 4.9% en de agosto, superior al 4.8% observado en julio.
- **Confianza del consumidor (agosto).** El miércoles, a las 8:00am, el Banco de México y el *INEGI* darán a conocer los resultados de la encuesta mensual de confianza del consumidor para el octavo mes del 2018, donde esperamos un avance de 11.4% anual en el índice total. Con ello, la confianza del consumidor podría alcanzar un nivel de 98.6 puntos, por debajo de los 105 puntos registrados en julio. Con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos un retroceso de 4% m/m.

Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE	CONSENSO	PREVIO
sáb 1-sep		Primera sesión de la LXIV Legislatura					
lun 3-sep	9:00am	Remesas familiares	Jul	mdd	<u>2,835.3</u>	--	3,140.7
lun 3-sep	9:00am	Encuesta de Expectativas Banxico	Ago				
lun 3-sep	12:00am	IMEF	Ago				
		Manufacturero		índice	<u>50.7</u>	--	49.7
		No Manufacturero		índice	<u>50.1</u>	--	50.0
mar 4-sep	9:00am	Reservas internacionales	31-ago	mmd	--	--	173.6
mar 4-sep	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3 y 6 meses; Bonos M 5 años (Dic'23); Udibonos 10 años (Nov'28)					
mié 5-sep	8:00am	Confianza del consumidor	Ago	índice	<u>98.6</u>	--	105.0
mié 5-sep	3:30pm	Encuesta quincenal de expectativas (Citibanamex)					
jue 6-sep	8:00am	Inversión fija bruta	Jun	% anual	<u>2.2</u>	--	0.9
		Maquinaria y equipo total		% anual	<u>4.1</u>	--	3.3
		Nacional		% anual	<u>3.8</u>	--	4.1
		Importado		% anual	<u>4.4</u>	--	2.8
		Construcción		% anual	<u>0.7</u>	--	-1.1
vie 7-sep	8:00am	Inflación general	Ago	% mensual	<u>0.60</u>	--	0.54
				% anual	<u>4.92</u>	--	4.81
		Subyacente		% mensual	<u>0.27</u>	--	0.29
				% anual	<u>3.65</u>	--	3.63

Fuente: Banorte; Bloomberg

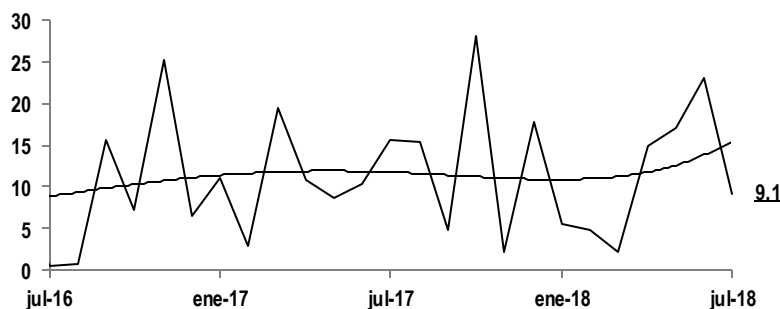
Procediendo en orden cronológico...

SÁBADO – Primera sesión de la LXIV Legislatura. El próximo sábado por la tarde se llevará a cabo la primera sesión tanto del Senado como de la Cámara de Diputados con los candidatos elegidos en las elecciones del pasado 1 de julio. Cabe recordar que el miércoles 29 de agosto fue la toma de protesta de los Senadores y Diputados que comenzarán a tomar sus funciones el 1° de septiembre con la recepción del 6° -y último-, informe de gobierno del Presidente Peña Nieto.

LUNES – Remesas familiares (julio); Banorte: 2,835.3mdd; anterior: 3,140.7mdd. El lunes, Banco de México publicará a las 9:00am las cifras de remesas familiares correspondientes al séptimo mes del año, donde esperamos un flujo en torno a los 2,835.3mdd, lo cual implicaría un incremento de 9.1% respecto al mismo mes del año anterior. Consideramos que el flujo de remesas familiares en julio estará explicado en parte por el dinamismo del mercado laboral en EE.UU., que ha favorecido las condiciones de trabajo de los migrantes mexicanos. Sin embargo, esto será mitigado por la apreciación de la divisa mexicana durante el mes. Hacia delante, consideramos que el flujo de remesas familiares estará explicado principalmente por la dinámica de crecimiento del mercado laboral norteamericano y la política anti-migratoria actual de la administración de Trump, la cual se ha reflejado en un mayor flujo de remesas hacia México.

Remesas familiares

% anual



Fuente: Banxico

LUNES – Encuesta de expectativas Banxico (junio). También el lunes, a las 9:00am, el Banco de México publicará su encuesta mensual de expectativas entre analistas del sector privado. En ella, la atención estará en los pronósticos de inflación, particularmente para el 2018, los cuales se ubican 4.25% anual (Banorte: 4.3% anual), así como a las expectativas de mediano y largo plazo. También será relevante analizar las expectativas sobre política monetaria, para la cual nosotros no anticipamos más cambios en los próximos 18 meses. Adicionalmente, estaremos atentos a los pronósticos de crecimiento para 2018 así como a la trayectoria del tipo de cambio durante este año. En el primer caso, esperamos una ligera revisión a la baja tras la publicación de los datos del 2T18. Cabe recordar que el estimado actual se ubica en 2.3%, por debajo de nuestro pronóstico de 2.1%. Para el tipo de cambio consideramos que podría haber un ajuste a la baja tras el anuncio del acuerdo comercial entre México y EE.UU.

LUNES – Indicadores *IMEF* (julio); Manufacturero – Banorte: 50.7pts, previo: 50.0pts; No manufacturero – Banorte: 50.1pts: previo: 49.7pts.

Adicionalmente, el lunes a las 12:00pm, el *IMEF* (Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas) publicará sus indicadores de confianza empresarial PMI. Para el indicador manufacturero, esperamos un avance de 0.7 puntos, con lo cual el indicador se ubicará en 50.7 puntos en agosto (cifras ajustadas por estacionalidad). En este sentido, creemos que las noticias favorables en el frente comercial con EE.UU. podrían tener un impacto positivo en el sector. Por su parte, esperamos que el indicador no manufacturero presente una recuperación de 0.4 puntos respecto al mes anterior, con lo cual se ubicará en 50.1 puntos (cifras ajustadas por estacionalidad). Al igual que en el caso del índice manufacturero, las noticias en el frente comercial tendrían una incidencia favorable en el indicador.

MARTES – Reservas internacionales (24 de agosto); anterior: US\$173,569 millones.

El martes, a las 9:00am, se publicará el boletín semanal sobre el estado de cuenta del Banco de México. Durante la semana pasada, las reservas internacionales presentaron un incremento de US\$240 millones, explicado principalmente por una revalorización positiva de los activos del Banco Central. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de US\$173,569 millones. En lo que va del año, las reservas del banco central se han incrementado en US\$768 millones (como se aprecia en la siguiente tabla).

Reservas internacionales

Millones de dólares

	2017	24-ago-18	24-ago-18	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	172,802	173,569	240	768
(B) Reserva Bruta	175,450	176,318	23	868
Pemex	--	--	-161	-710
Gobierno Federal	--	--	-121	286
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	305	1,292
(C) Pasivos a menos de 6 meses	2,648	2,749	-217	101

Fuente: Banco de México

MARTES – Subasta de valores gubernamentales. Adicionalmente, el martes, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público –vía el Banco de México como agente colocador– subastará Bonos M a 5 años (Dic'23), Udibonos a 10 años (Nov'28), así como Cetes de 1, 3 y 6 meses (ver el siguiente recuadro). Como siempre, los resultados de la subasta se publicarán a las 11:30am.

Subastas de valores gubernamentales (4 de septiembre de 2018)

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar ¹	Tasa previa ²
Cetes				
1m	04-oct-18	--	7,000	7.72
3m	06-dic-18	--	11,000	7.89
6m	28-feb-19	--	11,500	8.04
Bono M				
5 años	07-dic-23	8.00	8,500	7.59
Udibono				
10 años	30-nov-28	4.00	UDIS 700	3.55

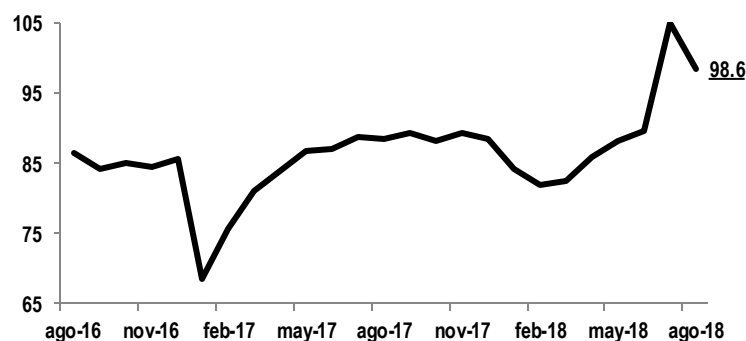
Fuente: Banorte con cifras de Banxico 1. Cifras expresadas en millones de pesos a excepción de los Udibonos, que están en millones de UDIS. Los montos de la subasta de Cetes son anunciados con una semana de anticipación al día de la subasta. 2. Rendimiento al vencimiento en el caso de Cetes, Bonos M y Udibonos, sobretasa en BondesD

MIÉRCOLES – Confianza del consumidor (agosto); Banorte: 98.6 puntos; anterior: 105.0pts. El miércoles a las 8:00am, el Banco de México y el *INEGI* darán a conocer los resultados de la encuesta mensual de confianza del consumidor para el octavo mes del 2018, donde esperamos un avance de 11.4% anual en el índice total. Con ello, la confianza del consumidor podría alcanzar un nivel de 98.6 puntos, por debajo de los 105 puntos registrados en julio. Con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos un retroceso de 4% m/m.

Estimamos que el retroceso en la confianza del consumidor (medida con cifras ajustadas por estacionalidad) estará explicado en parte por una tendencia de reversión, tras el fuerte incremento observado el mes anterior, aunque se mantendrá en niveles elevados. Adicionalmente, el repunte temporal que ha presentado la inflación (al pasar de 4.41% en la segunda quincena de abril a 4.81% en la primera mitad de agosto) podría influir negativamente en el índice. Asimismo, consideramos que la depreciación que registró el tipo de cambio durante los primeros 20 días del mes (periodo en el que se recaba la mayor parte de la encuesta), contribuirá a este efecto.

Confianza del consumidor

Índice, cifras originales



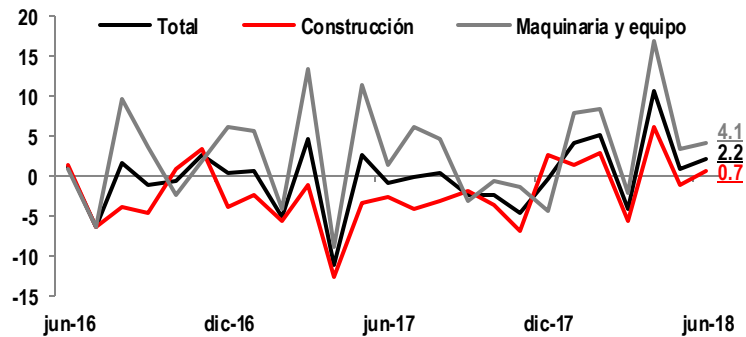
Fuente: INEGI

MIÉRCOLES – Encuesta de expectativas de Citibanamex. También el miércoles, alrededor de las 3:30pm, *Citibanamex* publicará su encuesta quincenal de expectativas económicas entre los analistas del sector financiero. Dentro de la encuesta, los analistas estarán atentos a los pronósticos de inflación de agosto –a publicarse el viernes 7 de septiembre–. Asimismo, será interesante analizar los estimados de política monetaria de Banxico, considerando la información dada a conocer en el último informe trimestral. Adicionalmente, estaremos atentos a los pronósticos del PIB para el 2018 y a las expectativas de tipo de cambio para el cierre del año.

JUEVES – Inversión fija bruta (junio); Banorte: 2.2% anual; anterior: 0.9%. El jueves a las 8:00am, el *INEGI* dará a conocer las cifras de inversión fija bruta, correspondientes al sexto mes del año. Dentro del reporte estimamos un avance de 2.2% anual en el índice total.

A su interior, esperamos ver una expansión de 3.8% anual en la inversión en maquinaria y equipo nacional. Por su parte, estimamos un mayor dinamismo en el componente importado, ya que las cifras de balanza comercial mostraron un incremento de 9.8% anual en las importaciones de bienes capital, por lo que pensamos que el gasto en maquinaria y equipo importado podría presentar una variación positiva de 4.4% anual. Finalmente, esperamos una expansión de 0.7% anual en la inversión en construcción, dado que las cifras de construcción dentro del reporte de producción industrial presentaron un avance de 1% anual.

Inversión Fija Bruta
% anual



Fuente: INEGI, Banorte

VIERNES – Reporte mensual de inflación (agosto); Banorte: 0.60% m/m; anterior: 0.54% m/m. Finalmente el viernes, a las 8:00am, el *INEGI* publicará su reporte de inflación mensual correspondiente a agosto. Estimamos un avance de 0.60% m/m en el índice general, mientras que para el componente subyacente esperamos un avance de 0.27% m/m. La inflación durante el período en cuestión se explicará por un incremento en agropecuarios, tanto en los precios de las frutas y verduras, como en los productos pecuarios. Adicionalmente, esperamos presiones en los precios de los energéticos, particularmente en el de las gasolineras en los precios de otras mercancías.

Con estos resultados, la inflación anual se ubicará en 4.92% en agosto, superior al 4.81% observado en julio. Por su parte, el índice subyacente resultará en 3.65% anual, por arriba del 3.63% previo. Hacia delante, estaremos atentos al comportamiento de los precios de las frutas y verduras así como a la contribución de los precios de las gasolineras, los cuales han tenido impactos significativos en el índice en las últimas quincenas.

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 Aderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo y Francisco Duarte Alcocer 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, 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 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 mayor 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 ofrezca 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 o 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
Katía 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.espita@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Francisco Duarte Alcocer	Analista	francisco.duarte.alcocer@banorte.com	(55) 1670 - 2707
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.delavaga@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	rvlazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454