

### La semana en cifras en EE.UU.

#### La atención estará en los reportes de inflación, consumo y sector manufacturero

- El próximo domingo 10 de marzo se empezará a aplicar el horario de verano en Estados Unidos, lo que implica que la diferencia de horario con México será temporalmente de dos horas
- Se publicará el reporte de ventas al menudeo de enero, el que esperamos se vea afectado por menores ventas de autos y la baja en el precio de la gasolina
- La atención estará en el dato de inflación en febrero, que esperamos muestre un incremento de 0.3% mensual, con lo que la comparación anual se mantendrá en 1.6%
- Las solicitudes de seguro por desempleo se ubicarán en 220 mil en la semana al 9 de marzo
- Estimamos que la producción industrial se expandió 0.3% mensual en febrero
- Los niveles de confianza de la U. de Michigan mostrarán una ligera mejoría en marzo
- La semana que entra no hay agenda de discursos por parte del Fed, ya que empieza el período de *blackout* previo a la reunión del FOMC del 20 de marzo

8 de marzo 2019

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

#### Delia Paredes Mier

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

#### Katia Goya

Economista Senior, Global  
katia.goya@banorte.com

Documento destinado al público en general

#### Calendario Estados Unidos Semanal

Semana del 11 al 15 de marzo

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lunes 11	06:30	Ventas al menudeo	ene	% m/m	-0.2	-0.1	-1.2
Lunes 11	06:30	ex autos y gasolina	ene	% m/m	0.3	0.6	-1.4
Martes 12	06:30	Precios al consumidor	feb	% m/m	0.3	0.2	0.0
Martes 12	06:30	Subyacente	feb	% m/m	0.2	0.1	0.1
Martes 12	06:30	Precios al consumidor	feb	% a/a	1.6	1.6	1.6
Martes 12	06:30	Subyacente	feb	% a/a	2.2	2.2	2.2
Miércoles 13	06:30	Precios al productor	feb	% m/m	--	0.2	-0.1
Miércoles 13	06:30	PPI Subyacente	feb	% m/m	--	0.2	0.3
Miércoles 13	06:30	Ordenes de bienes duraderos	feb (P)	% m/m	-0.6	-0.5	1.2
Miércoles 13	06:30	Subyacente	feb (P)	% m/m	0.1	0.1	0.1
Jueves 14	06:30	Solicitudes de seguro por desempleo	9 mar	miles	220	225	223
Jueves 14	06:30	Precios de importación	feb	% a/a	--	-1.6	-1.7
Jueves 14	08:00	Inventarios de negocios	ene	% m/m	--	0.6	-0.1
Viernes 15	06:30	Empire Manufacturing	mar	índice	9.2	10.0	8.8
Viernes 15	07:15	Producción industrial	feb	% m/m	0.3	0.4	-0.6
Viernes 15	07:15	Producción manufacturera	feb	% m/m	0.5	0.1	-0.9
Viernes 15	08:00	Confianza de la U. de Michigan	mar (P)	índice	94.5	95.6	93.8

Fuente: Bloomberg

**LUNES – Ventas al menudeo (ene) - Banorte: -0.2% m/m; consenso: -0.1% m/m; previo: -1.2% m/m.** Se darán a conocer cifras de consumo, empezando por el reporte de ventas al menudeo de enero que se publicará el lunes a las 6:30am. Estimamos una contracción de 0.2% m/m después de la fuerte caída de 1.2% m/m registrada el mes previo. Cabe recordar que en diciembre, las ventas mostraron una contracción generalizada, apuntando a un menor dinamismo del gasto del consumo. Esperamos que en enero, la venta de autos y la caída en el precio de la gasolina (teniendo en cuenta que el reporte se publica de forma nominal) impacten a la baja la cifra de ventas totales. Por su parte, en el rubro que excluye autos y gasolina anticipamos un avance de 0.3% m/m , después de la fuerte caída de 1.4% m/m reportada el mes previo.

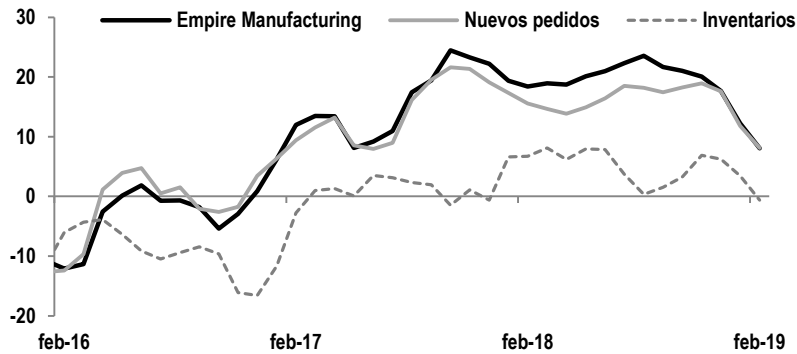
**MARTES - Precios al consumidor (feb) - Banorte: 0.3% m/m; consenso: 0.2% m/m; previo: 0% m/m.** El martes, a las 6:30am, el BLS publicará su reporte de precios al consumidor en febrero. Esperamos una variación de 0.3% mensual en el índice total explicado por un incremento en los alimentos de 0.1%, a lo que hay que añadir los incrementos observados en los precios de los energéticos (1.0% m/m), particularmente en los precios de la gasolina y la electricidad. Excluyendo estos dos elementos, estimamos que la inflación subyacente creció 0.2% mensual. Con estos datos, la inflación anual se mantendrá en 1.6%. Excluyendo los precios de energéticos y alimentos, la inflación quedará en 2.2% anual.

**MIÉRCOLES - Bienes Duraderos (ene)- Banorte: -0.6% m/m; consenso: -0.5% m/m.** El miércoles se publicará el reporte de bienes duraderos de enero el que estimamos mostrará una contracción de 0.6% m/m después del avance reportado el mes previo. Cabe recordar que en diciembre los pedidos se vieron apoyados por un avance de los órdenes de transporte, que esperamos hayan mostrado una contracción en el primer mes del año, por lo que excluyendo este rubro anticipamos una caída de las ordenes de 0.1% m/m. Estaremos especialmente atentos al rubro que excluye aeronaves y defensa y que es una buena aproximación de la inversión, después de la caída observada al cierre del año pasado.

**VIERNES - Empire Manufacturing (mar) - Banorte: 9.2pts; consenso: 10pts; previo: 8.8pts.** El viernes, a las 6:30 am, el Fed de Nueva York publicará su reporte de actividad en el sector manufacturero en marzo, conocido como el indicador del *Empire Manufacturing*. Esperamos que el índice se ubique en niveles de 9.2pts, luego de que el dato de febrero resultara ligeramente mejor de lo esperado. Cabe recordar que los nuevos pedidos recuperaron algo de terreno pero se ubican todavía por debajo del promedio observado en los últimos meses. Por su parte, los inventarios se contrajeron, aunque menos que en el primer mes del año. En este contexto, consideramos que el sector manufacturero continúa desacelerándose ante la incertidumbre del escenario y en un entorno donde el sector se está desacelerando a nivel global.

### Empire Manufacturing

Índice de difusión, promedio móvil 3m

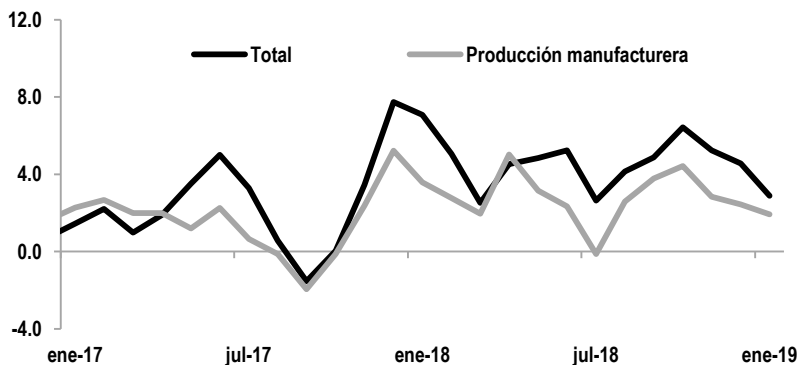


Fuente: Bloomberg

**VIERNES – Producción industrial (feb) - Banorte: 0.3% m/m; consenso: 0.4% m/m; previo: -0.6% m/m. El viernes, a las 7:15 am, el Fed publicará su reporte de producción industrial en febrero.** Estimamos una expansión de 0.3% luego de la caída de 0.6% el mes anterior. Este dato estará explicado principalmente por una expansión en la actividad manufacturera de alrededor de 0.5%, ante una recuperación de los niveles producción de vehículos y autopartes, con lo que la producción de bienes duraderos habrá crecido 1.2% mientras que estimamos una producción de bienes no duraderos arriba 0.1% mensual. A esto hay que añadir una recuperación en los niveles de la producción minera y un comportamiento lateral de los *utilities*.

### Producción industrial

% 3m/3m, anualizado



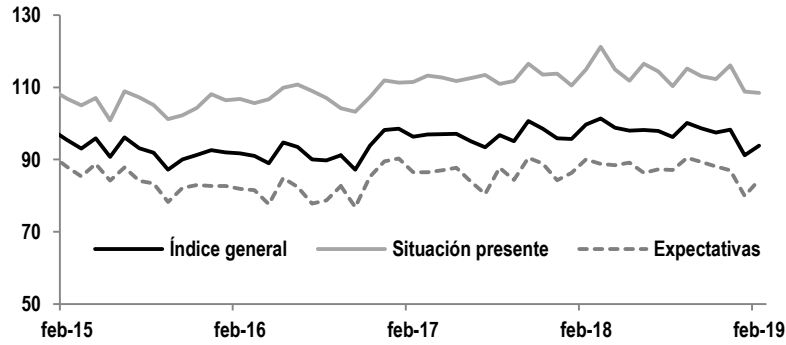
Fuente: Bloomberg

**VIERNES - Confianza de la U. de Michigan (mar P) - Banorte: 94.5pts; consenso: 95pts; previo: 93.8pts.** El viernes, a las 8:00 am, la Universidad de Michigan publicará su reporte preliminar de confianza del consumidor en marzo. Esperamos que la confianza siga mostrando una ligera recuperación hacia niveles de 94.5pts en el tercer mes del año. Cabe mencionar que a pesar del último reporte del mercado laboral que resultó en una creación de plazas muy por debajo de lo esperado, el empleo ha venido recuperándose de manera importante en los últimos meses, mientras que los niveles de ingreso disponible continúan expandiéndose a tasas relativamente altas.

No obstante, la volatilidad en los mercados internacionales, aunado a la ligera recuperación de los precios de los energéticos podrían eventualmente moderar el entusiasmo de los consumidores hacia delante.

**Confianza de la U. de Michigan**

Índice



Fuente: Bloomberg

## 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 Alderete 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, Francisco Duarte Alcocer, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalía Orozco Vélez, 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 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 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
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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 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
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
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
Francisco Duarte Alcocer	Analista Economía Internacional	francisco.duarte.alcocer@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
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
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698

**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
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
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