

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en las cifras de consumo y actividad industrial

- La cifra nominal de ventas al menudeo estará impulsada por un crecimiento en las ventas de autos, pero afectada por la caída en el precio de la gasolina
- La actividad manufacturera en la región de Nueva York tendrá un crecimiento menos acelerado en abril
- La producción industrial habrá moderado su ritmo de avance en marzo después de un fuerte desempeño el mes previo
- La industria productora de bienes mostrará un ritmo de avance marginalmente mayor en la región de Filadelfia durante abril

13 de abril 2018

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 16 al 20 de abril

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 16	07:30	Ventas al menudeo	mar	% m/m	0.2	0.4	-0.1
Lunes 16	07:30	Subyacente	mar	% m/m	0.3	0.4	0.1
Lunes 16	07:30	Empire Manufacturing	abr	índice	18.4	18.2	22.5
Lunes 16	09:00	Inventarios de negocios	feb	% m/m	--	0.6	0.6
Lunes 16	09:00	Índice de precios de vivienda NAHB	abr	índice	--	70.0	70.0
Martes 17	07:30	Inicio de construcción de vivienda	mar	miles	--	1,267	1,236
Martes 17	07:30	Permisos de construcción	mar	miles	--	1,330	1,321
Martes 17	08:15	Producción industrial	mar	% m/m	0.4	0.3	1.0
Martes 17	08:15	Producción manufacturera	mar	% m/m	0.2	0.1	1.3
Miércoles 18	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	13 abr	miles	--	--	-1.9
Miércoles 18	13:00	Beige book					
Jueves 19	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	14 abr	miles	227	230	233
Jueves 19	07:30	Fed de Filadelfia	abr	índice	22.9	20.8	22.3

Fuente: Bloomberg

LUNES – La cifra nominal de ventas al menudeo estará impulsada por un crecimiento en las ventas de autos, pero afectada por la caída en el precio de la gasolina. Ventas al menudeo (mar) Banorte: 0.2% m/m; consenso: 0.4% m/m; anterior: -0.1% m/m. Para esta semana esperamos la publicación del reporte de ventas al menudeo de marzo, el que estimamos mostrará un cambio mensual de 0.2% m/m, después de un retroceso de 0.1% m/m en febrero. Esperamos que el reporte se vea favorecido por un crecimiento en las ventas de autos ya que el reporte de *Wards* mostró una variación de 3.7% m/m (cifra que por lo general resulta más volátil). Pero afectado por el precio de la gasolina que cayó 4.9% m/m, acumulando dos meses de contracción. Como el reporte es nominal, la caída en el precio de la gasolina le afecta a la baja.

Documento destinado al público en general

Por su parte, las encuestas para las tiendas de ventas al menudeo tuvieron resultados ligeramente positivos, por lo que para el grupo de control –que excluye alimentos, autos, gasolina y materiales de construcción– anticipamos un alza de 0.3% m/m, después de una variación de 0.1% m/m durante el mes de febrero.

LUNES - La actividad manufacturera en la región de Nueva York tendrá un crecimiento menos acelerado en abril. *Empire Manufacturing (abr)* Banorte: 18.4pts; consenso: 18.2pts; anterior: 22.5pts. A las 7:30am, la Reserva Federal de Nueva York publicará su encuesta de opinión sobre el sector manufacturero, la que esperamos se ubique en niveles de 18.4pts en abril. Es importante mencionar que en marzo los subíndices de nuevas órdenes, envíos y órdenes pendientes subieron, lo que resulta positivo. Sin embargo, en el tercer mes del año, el ISM manufacturero moderó su ritmo de expansión. Consideramos que el sector mantendrá un buen ritmo de avance durante el año y esperamos seguir viendo niveles elevados en este indicador.

MARTES – La producción industrial habrá moderado su ritmo de avance en marzo después de un fuerte desempeño el mes previo. Producción industrial (mar) Banorte: 0.4% m/m; consenso: 0.3% m/m; anterior: 1.1% m/m. Cabe recordar que la producción industrial mostró un avance de 1.1% m/m en febrero. El reporte del segundo mes del año mostró: (1) Un avance de 1.2% m/m en las manufacturas, después de una contracción de 0.2% m/m el mes anterior, donde destacamos el fuerte avance en la producción de autos y partes (3.9% m/m), mientras que el dato del mes previo se revisó ligeramente a la baja de 0% m/m a -0.2% m/m; (2) una fuerte caída de 4.7% m/m en el rubro de servicios públicos como consecuencia de las altas temperaturas, después de un alza de 1.3% m/m en enero; y (3) un sólido avance de 4.3% m/m en la minería, tras el retroceso de 1.5% m/m observado en enero.

En este contexto, esperamos un crecimiento mensual de 0.4% en la producción industrial de marzo, mientras que anticipamos un cambio de 0.2% para las manufacturas. Dentro de este rubro, observaremos una moderación en la producción de automóviles, después del sólido avance observado el mes previo. Por su parte, en el rubro de *utilities* esperamos un avance después de la pronunciada contracción observada el mes anterior. Por último, anticipamos que la actividad minera tenga un avance pero menor al observado el mes previo.

JUEVES - La industria productora de bienes mostrará un ritmo de avance marginalmente mayor en la región de Filadelfia durante abril. Fed de Filadelfia (abr) Banorte: 22.9pts; consenso: 20.8pts; anterior: 22.3pts. A las 7:30am, la Reserva Federal de Filadelfia publicará el resultado de la encuesta regional de manufacturas. Esperamos un nivel de 22.9pts en abril, luego de la baja de 25.8pts a 22.3pts observada el mes anterior. Al interior del reporte pasado, la mayoría de los subíndices presentaron resultados positivos. Observamos un fuerte avance en las nuevas órdenes de niveles de 24.5pts a 35.7pts.

Este indicador es un buen estimado de la expansión futura de la industria, por lo que ahora apunta a un escenario de crecimiento más acelerado en los próximos meses. Por su parte, el componente de envíos mostró un desempeño mucho más positivo, elevando su ritmo de avance de 15.5pts a 32.4pts.

Intervenciones de miembros del Fed

Del 16 al 20 de abril

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2018	Tema y Lugar
Lunes 16	12:15	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	si	habla sobre las tendencias de la economía y los mercados rurales
Martes 17	8:15	John Williams	Fed de San Francisco	si	habla en la conferencia de NABE en Madrid
Martes 17	9:00	Randal Quarles	Consejo del Fed	si	testifica ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes
Martes 17	10:00	Patrick Harker	Fed de Filadelfia	no	habla sobre economía de la educación
Martes 17	12:10	Charles Evans	Fed de Chicago	no	habla sobre perspectivas económicas
Martes 17	16:40	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	si	habla en evento de Bloomberg en Atlanta
Miércoles 18	14:00	William Dudley	Fed de Nueva York	si	habla sobre perspectivas económicas
Miércoles 18	15:15	Randal Quarles	Consejo del Fed	si	habla en Washington, D.C.
Jueves 19	7:00	Lael Brainard	Consejo del Fed	si	habla sobre la reforma regulatoria
Jueves 19	8:30	Randal Quarles	Consejo del Fed	si	testifica ante panel en el Senado sobre supervisión bancaria
Jueves 19	17:45	Loretta Mester	Fed de Cleveland	si	habla en sobre perspectivas económicas y política monetaria
Viernes 20	8:40	Charles Evans	Fed de Chicago	no	habla sobre economía y política monetaria

Fuente: Bloomberg

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, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Hugo Armando Gómez Solís, Gerardo Daniel Valle Trujillo, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer y Francisco José Flores Serrano 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 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 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 menor 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 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
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.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
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.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