

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en las minutas de la última reunión del FOMC

- La inflación reportada por el *BLS* subirá a 2.4% anual en marzo, favorecida por la base de comparación
- Esperamos que las minutas de la última reunión del FOMC muestren un tono *hawkish*
- La confianza del consumidor bajará después del máximo tocado el mes previo

6 de abril 2018

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 12 al 16 de marzo

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Martes 10	07:30	Precios productor	mar	% m/m	0.1	0.1	0.2
Martes 10	07:30	Subyacente	mar	% m/m	0.2	0.2	0.2
Miércoles 11	07:30	Precios al consumidor	mar	% m/m	0.0	0.0	0.2
Miércoles 11	07:30	Subyacente	mar	% m/m	0.2	0.2	0.2
Miércoles 11	07:30	Precios al consumidor	mar	% a/a	2.4	2.4	2.2
Miércoles 11	07:30	Subyacente	mar	% a/a	2.1	2.1	1.8
Miércoles 11	13:00	Minutas de la reunión del FOMC					
Jueves 12	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	7 abr	miles	235	230	242
Viernes 13	09:00	Confianza de la U. de Michigan	abr (P)	índice	99.9	101.0	101.4

Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES – La inflación reportada por el *BLS* registrará un avance mensual nulo en el tercer mes del año, con lo que la comparación anual se ubicará en 2.4%. Precios al consumidor (mar) Banorte: 0% m/m; consenso: 0% m/m; anterior: 0.2% m/m. A las 7:30am, el *BLS* publicará el índice de precios al consumidor, para el que anticipamos una variación mensual nula en marzo, con lo que la variación anual subirá de 2.2% a 2.4%. Como explicó Jerome Powell, presidente del Fed, ante el Club Económico de Chicago, la inflación medida últimos 12 meses mostrará un brinco importante durante la primavera debido, en buena medida a la base de comparación. Asimismo, como lo muestran algunos indicadores de la cadena productiva la imposición de aranceles al acero y aluminio han generado compras de pánico que se han visto reflejadas en precios y que en algún punto podría buscarse transferirlos al consumidor final. Para el componente subyacente, que excluye alimentos y energía, esperamos un avance de 0.2% m/m, lo que causará que la variación anual suba de 1.8% a 2.1%. Si bien como ya mencionamos consideramos que las tarifas impuestas por el presidente Trump y la reforma fiscal podrían incidir al alza sobre la inflación hacia adelante, vemos que los salarios todavía no muestran una convergencia sostenida hacia 3%, lo que libera de presiones a la inflación en este frente.

Documento destinado al público en general

MIÉRCOLES – La atención estará centrada en la publicación de las minutas de la última reunión del FOMC. Cabe recordar que dicha reunión se decidió elevar el rango de la tasa de referencia en 25pb para ubicarlo en 1.50% - 1.75%. En línea con lo que observamos en el comunicado, esperamos que el documento muestre un tono *hawkish*, destacando que si bien hemos visto una desaceleración de la actividad económica en 1T18 respecto a lo visto en 4T17, las perspectivas económicas se han fortalecido. En lo que se refiere a la inflación, en el comunicado se percibió que su percepción respecto al momento en que la inflación alcanzará el 2% parece haberse adelantado. Dijeron que la inflación medida últimos doce meses alcanzará el objetivo de 2% en los próximos meses, lo que contrasta con el comunicado previo donde dijeron que el objetivo se alcanzaría este año. Esperamos que este punto se reafirme en las minutas. En este tema, consideramos relevante los resultados del indicador ISM manufacturero de marzo, que mostraron el subíndice de precios en un máximo de siete años, lo que parece deberse a la debilidad del dólar y al anuncio de la implementación de tarifas a las importaciones de acero y aluminio lo que provocó compras de pánico. Mientras que los salarios avanzaron a una tasa anual de 2.7% en marzo, según el reporte de la nómina no agrícola, desde 2.6% el mes previo.

Creemos que será importante como se aborda el tema de la política fiscal y las implicaciones esperadas a unos meses ya de la aprobación de la reforma fiscal y del presupuesto que incluye aumentos en el gasto en defensa y áreas no relacionadas con defensa. Asimismo, consideramos especialmente relevante la discusión en torno al desempeño de los salarios y su posible impacto sobre la inflación. Finalmente, y aunque creemos que es poco probable que se hable de lo que mencionó Powell en su conferencia respecto a que se está considerando incrementar el número de reuniones en el que hay una conferencia de prensa tras la decisión, habrá que estar atentos a este tema. Este tema cobra relevancia en un contexto en el que el Fed solamente ha subido tasas en reuniones consideradas “vivas”, es decir, cuando el presidente del Fed sostiene una rueda de prensa tras el anuncio de la decisión.

VIERNES – La confianza del consumidor bajará después del máximo alcanzado el mes previo. Confianza de la Universidad de Michigan (abr P) Banorte: 99.9pts; consenso: 100.6pts; anterior: 101.4pts. Para el estimado preliminar de abril, esperamos un nivel de 99.9pts, por abajo del último dato de 101.4pts. Hasta el momento, de la información que ya conocemos, los índices accionarios han tenido un desempeño volátil y se ubican por debajo de lo que observamos en promedio el mes anterior, derivado del incremento en las tensiones comerciales entre EE.UU y China. Cabe recordar que durante el tercer mes de 2018, la confianza se ubicó en su nivel más alto desde el 2004. Destaca, sin embargo que, si bien la percepción de las condiciones presentes mejoró de manera notable, la percepción respecto a las condiciones futuras se deterioró.

En la encuesta se destacó que la ganancia en el índice de confianza se debió al optimismo de los encuestados cuyos ingresos están ubicados en el tercio más bajo, mientras que las respuestas de aquellos con ingresos ubicados en el tercio más alto mostraron un marcado deterioro. Y se explicó que dado que este último grupo representa la mitad del gasto, esto se reflejará en las cifras de consumo..

Por su parte, la confianza medida por el *Conference Board* se ubicó en marzo por debajo de los niveles observados el mes previo. La disminución en el índice general respecto al mes anterior, se debió a una baja en el subíndice de condiciones presentes y especialmente a una contracción en el componente de expectativas futuras. El reporte reveló que los encuestados observaron condiciones presentes menos favorables en el ámbito empresarial y de negocios.

Intervenciones de miembros del Fed

Intervenciones de miembros del Fed

Del 9 al 13 de abril

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2018	Tema y Lugar
Martes 10	02:30	Robert Kaplan	Fed de Dallas	no	Habla en Beijing
Jueves 12	16:00	Neel Kashkari	Fed de Minneapolis	no	Estará en un panel como moderador
Viernes 13	07:00	Eric Rosengren	Fed de Boston	no	Hablará sobre perspectivas económicas
Viernes 13	08:00	James Bullard	Fed de St.Louis	no	Hablará sobre los estándares de vida
Viernes 13	12:00	Robert Kaplan	Fed de Minneapolis	no	Hablará en Odessa

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 Aderete 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 Olivera	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
Katía 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	rvlazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454