

La semana en cifras

La atención estará en el reporte de ventas al menudeo, producción industrial de septiembre

- Esperamos un avance de 0.7% mensual de las ventas al menudeo en septiembre, con lo que la tasa anualizada se ubicaría en 6.3%, ligeramente por debajo del 7.3% del segundo trimestre
- Estimamos que la producción industrial se incrementó 0.5% mensual en septiembre
- Las solicitudes de seguro por desempleo se ubicarán en 211 mil en la semana del 13 de septiembre
- El Fed publicará el miércoles las minutas de la reunión del FOMC del 26 de septiembre
- La agenda de discursos de miembros del Fed sigue siendo relativamente alta

12 de octubre 2018

www.banorte.com
@ analisis_fundam

Delia Paredes Mier

Directora Ejecutivo de Análisis Económico
delia.paredes@banorte.com

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Documento destinado al público en general

Calendario Estados Unidos Semanal

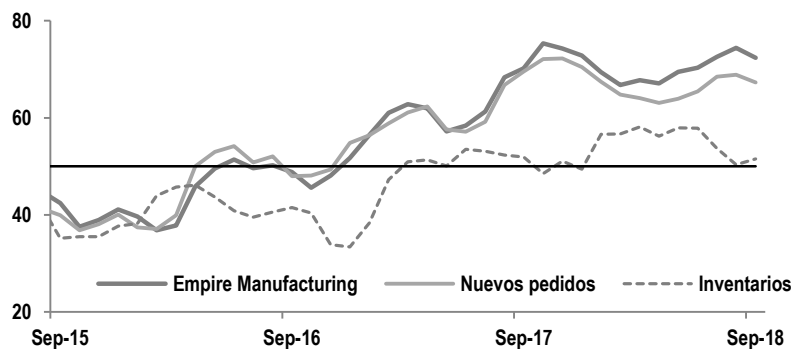
Semana del 15 al 19 de octubre

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 15	7:30	Ventas al menudeo	sep	%m/m	0.7	0.6	0.1
	7:30	Subyacente	sep	%m/m	0.4	0.4	0.1
	7:30	Empire Manufacturing	oct	índice	22.4	20.0	19.0
Martes 16	8:15	Producción industrial	sep	%m/m	0.5	0.2	0.4
	8:15	Producción manufacturera	sep	%m/m	0.3	0.2	0.2
Miércoles 17	7:30	Inicio de construcción de vivienda	sep	miles	--	1,210	1,282
	7:30	Permisos de construcción	sep	miles	--	1,275	1,249
	13:00	Minutas de la reunión del FOMC de	26 sep.				
Jueves 18	7:30	Fed de Filadelfia	Oct	índice	21.0	20.0	22.9
	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	13 oct.	miles	211	210	214
Viernes 19	9:00	Venta de casas existentes	sep	millones	--	5.3	5.3

Fuente: Bloomberg

LUNES - Empire Manufacturing (oct) - Banorte: 22.4pts; consenso: 20pts; previo: 19pts. El lunes, a las 7:30am, el Fed de Nueva York publicará el reporte de *Empire Manufacturing* en octubre. Esperamos que se ubique en niveles de 22.4pts, luego de que el dato de agosto resultara muy por debajo de lo esperado. Cabe recordar que los nuevos pedidos se han incrementado sustancialmente en los últimos tres meses, con una reducción en los niveles de inventarios. En este contexto, consideramos que el sector manufacturero mantendrá un buen ritmo de avance apoyado por la demanda interna, aunque es posible que las tensiones comerciales -y la apreciación del tipo de cambio-, incrementen el nivel de incertidumbre hacia delante.

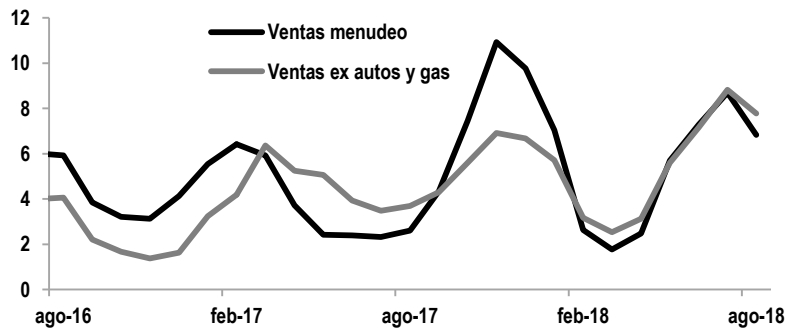
Empire Manufacturing
índice, promedio móvil 3m



Fuente: Bloomberg

LUNES - Ventas al menudeo (sep) - Banorte: 0.7% m/m; consenso: 0.6% m/m; previo: 0.1% m/m. El lunes, a las 7:30am, el *Census* publicará el reporte de ventas al menudeo de septiembre. Estimamos una expansión de 0.7% mensual, por encima del 0.1% del mes previo. Esperamos que el reporte se vea impulsado al alza por el avance las venta de autos, que según el reporte del grupo *Wards* se incrementaron 4.8% mensual en el noveno mes del año y tras las afectaciones sufridas en Florida por el paso del huracán *Florence*. Excluyendo ventas de autos y gasolinás, esperamos un incremento de 0.42% mensual. Con estos datos, las ventas habrían crecido 6.3% a tasa trimestral anualizada en septiembre, ligeramente por debajo del 7.2% del segundo trimestre.

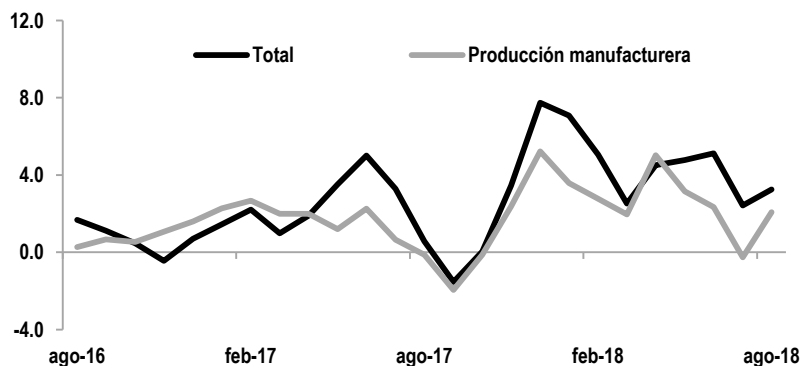
Ventas menudeo
% 3m/3m anualizada



Fuente: Census Bureau

MARTES - Producción industrial (sep) - Banorte: 0.5% m/m; consenso: 0.2% m/m; previo: 0.41% m/m. El jueves, a las 8:15am, el Fed publicará el reporte de producción industrial en septiembre, en el que esperamos un crecimiento de 0.5% luego de una expansión de 0.1% el mes anterior. Este dato estará explicado principalmente por un incremento de la actividad manufacturera de alrededor de 0.3%, ante una expansión de la producción de vehículos de alrededor de 0.6% mensual. Excluyendo autos, estimamos una expansión de 0.5% mensual en la producción de bienes duraderos y de 0.1% en la de bienes no duraderos. A esto hay que añadir un buen desempeño de la actividad minera, así como de la producción de los llamados *utilities* dado que septiembre fue un mes con un clima inusualmente caliente, lo que incrementó la producción de electricidad.

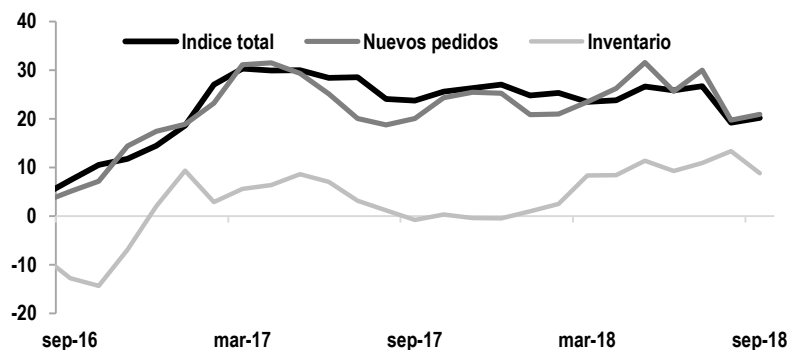
Producción industrial
% 3m/3m, anualizado



Fuente: Bloomberg

JUEVES - Fed de Filadelfia (oct) - Banorte: 21pts; consenso: 20pts; previo: 22.9pts. El jueves, a las 7:30am, el Fed de Filadelfia publicará su indicador de actividad económica en el décimo mes del año. Esperamos un pequeño retroceso del indicador a niveles de 21pts, después de ubicarse en 22.9pts en el mes previo.

Indicador del Fed de Filadelfia
índice, promedio móvil 3m



Fuente: Bloomberg

Calendario de discursos de miembros del Fed

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2018	Tema y Lugar
Martes 16	15:15	Mary Daly	Fed de San Francisco	no	habla en la Universidad de Wellesley
Miércoles 17	11:10	Lael Brainard	Consejo del Fed	si	habla sobre Fintech e inclusión financiera
Jueves 18	8:05	James Bullard	Fed de St. Louis	no	habla en el Economic Club de Memphis
	11:15	Randal Quarles	Consejo del Fed	si	habla en Nueva York sobre perspectivas económicas
Viernes 19	11:00	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	si	habla sobre Perspectivas Económicas
	11:45	Rob Kaplan	Fed de Dallas	no	habla en Nueva York

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 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, 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 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 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
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) 1670 - 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
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	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