

La semana en cifras

La atención estará en los reportes de ventas al menudeo y de producción industrial de junio

- La atención de la semana estará en el testimonio semianual del Presidente del Fed, Jerome Powell, ante el Congreso
- Esperamos que las ventas al menudeo continúen mostrando un mayor dinamismo explicado por mayores precios de energéticos y un incremento importante en la venta de autos en junio
- Estimamos un crecimiento de la producción industrial de 0.6% mensual en junio, apoyado por un mayor dinamismo del sector manufacturero
- Los resultados de las encuestas del Fed de Filadelfia y el *Empire Manufacturing* seguirán apuntando a una expansión de la actividad económica al inicio de 3T18
- El miércoles, el Fed dará a conocer su *Beige Book* con un recuento del estado de la actividad económica en cada una de las regiones que conforman el Sistema de Reserva Federal
- Consideramos que las solicitudes de seguro por desempleo podrían ubicarse alrededor de 222 mil para la semana que terminó el 14 de julio

13 de julio 2018

www.banorte.com
@analisis_fundam

Delia Paredes Mier
Directora Ejecutiva de Análisis Económico
delia.paredes@banorte.com

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 16 al 20 de julio

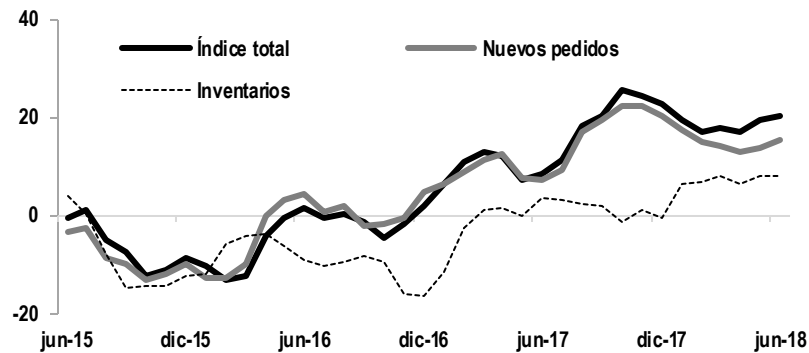
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 16	7:30	Empire Manufacturing	jul	índice	20.2	21.0	25.0
	7:30	Ventas al menudeo	jun	%m/m	0.6	0.5	0.8
	7:30	vs Subyacente	jun	%m/m	0.6	0.4	0.5
	9:00	Inventarios de negocios	may	%m/m	--	0.4	0.3
Martes 17	8:15	Producción industrial	jun	%m/m	0.6	0.5	-0.1
	8:15	Producción manufacturera	jun	%m/m	0.6	0.6	-0.7
	9:00	Índice de precios de vivienda NAHB	jul	índice	--	69	68
Miércoles 18	6:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	13 jul	miles	--	-	2.5
	7:30	Inicio de construcción de vivienda	jun	miles	--	1,320	1,350
	7:30	Permisos de construcción	jun	miles	--	1,330	1,301
	13:00	Beige book					
Jueves 19	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	14 jul	miles	222	221	214
	7:30	Fed de Filadelfia	jul	índice	20.1	22.0	19.9
	9:00	Índice líder	jun	índice	--	0.50	0.20

Fuente: Bloomberg

Documento destinado al público en general

LUNES – Una fuerte demanda interna podría haber compensado por los riesgos de una guerra comercial. *Empire Manufacturing (Jul) - Banorte: 20.2pts.; consenso: 21pts.; previo: 25pts.* El lunes a las 7:30am el Fed de Nueva York publicará su encuesta de opinión sobre el sector manufacturero en su región, conocido como el indicador del *Empire Manufacturing* correspondiente al mes de julio. Esperamos que se ubique en niveles de 20.2pts, por debajo del dato anterior. Cabe recordar que los nuevos pedidos se han incrementado sustancialmente en los últimos dos meses, con una reducción en los niveles de inventarios en junio. 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 incrementen el nivel de incertidumbre hacia delante.

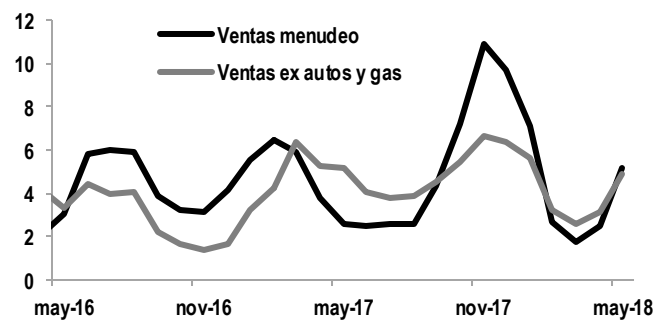
Empire Manufacturing
índice, promedio móvil 3m



Fuente: Bloomberg

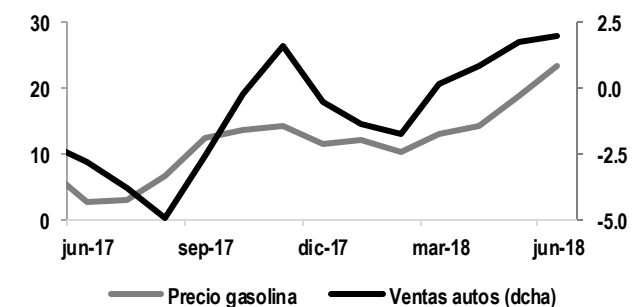
LUNES – Ventas impulsadas por altos precios de la gasolina. Ventas al menudeo (Jun) - Banorte: 0.6% m/m; consenso: 0.5% m/m; previo: 0.8% m/m. El lunes a las 7:30am el *Census Bureau* publicará el reporte de ventas al menudeo de junio. Esperamos una expansión de 0.6% mensual, por debajo del 0.8% mensual observado en mayo. Esperamos que el reporte se vea impulsado al alza por el avance en el precio de la gasolina –que fue menor en junio que en el mes previo-, y por la venta de autos, que según el reporte del grupo *Wards* se incrementaron 4.8% en el sexto mes del año. Para el grupo de control -ventas excluyendo autos, gasolinas, material de construcción y alimentos-, esperamos un incremento de 0.6% mensual. Con estos datos, las ventas habrían crecido 6.7% a tasa trimestral anualizada en 2T18, de 1.8% en el primer trimestre.

Ventas menudeo
% 3m/3m anualizada



Fuente: Census Bureau

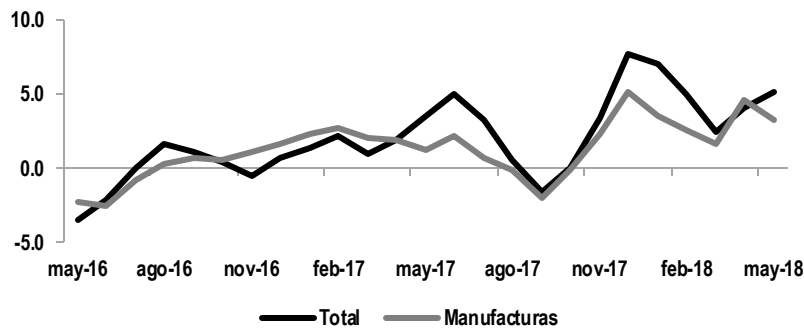
Precio de la gasolina y ventas de autos
% var. anual



Fuente: Bloomberg

MARTES – Esperamos que la producción industrial esté impulsada por una recuperación de la actividad manufacturera. Producción industrial (jun) - Banorte: 0.6% m/m; consenso: 0.5% m/m; previo: -0.1% m/m. El martes a las 8:15am el Fed publicará el reporte de producción industrial en junio, en el que esperamos un crecimiento de 0.6% luego de una contracción de 0.1% el mes anterior. Este dato estará explicado principalmente por un incremento de la actividad manufacturera de alrededor de 0.6%, ante un surgimiento de la producción automotriz, que sufrió algunas disrupciones en el mes de mayo. Excluyendo autos, estimamos una expansión de 0.3% mensual.

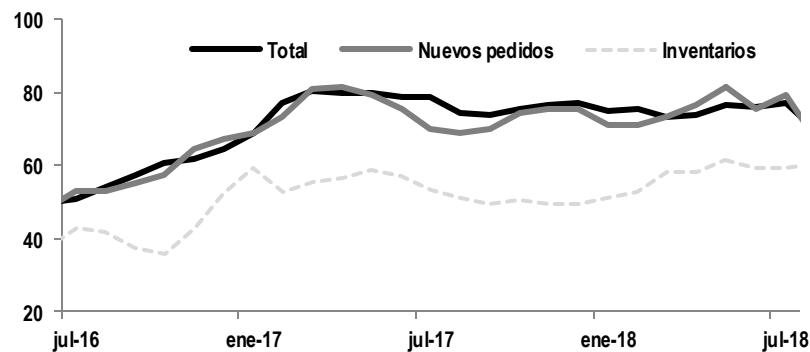
Producción industrial
% 3m/3m, anualizado



Fuente: Bloomberg

JUEVES – La actividad seguirá reflejando una fuerte demanda interna. Indicador del Fed de Filadelfia (Jul) Banorte: 21pts.; consenso: 22pts.; previo: 19.9pts. El jueves a las 7:30am el Fed de Filadelfia publicará el su indicador de actividad en la región en el mes de julio. Esperamos un pequeño avance del indicador a niveles de 21pts, derivado de un ligero retroceso en los nuevos pedidos, al tiempo en que los inventarios podrían haber mejorado.

Indicador del Fed de Filadelfia
índice, promedio móvil 3m



Fuente: Bloomberg

Intervenciones de miembros del Fed -La atención de la semana estará en el testimonio semestral del presidente del Fed, Jerome Powell, ante el Congreso. Si bien sus discurso escrito se publica con anticipación, lo relevante será la sesión de preguntas y respuestas.

Calendario conferencias miembros del Fed

Semana del 16 al 20 de julio

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2018	Tema y Lugar
Martes 17	9:00	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	Presenta su testimonio semestral ante el Comité de Banca del Senado
Miércoles 18	9:00	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	Comparece ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes
Jueves 19	8:00	Randal Quarles	Consejo del Fed	si	Habla sobre tasas de referencias alternativas
Viernes 20	7:00	James Bullard	Fed de St. Louis	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, 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, 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, funga 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 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 o 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
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 Espita 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
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