

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en la cifra preliminar del PIB de 3T16

- La cifra preliminar del PIB en 3T16 se ubicará en 2.3% trimestral anualizado, derivado principalmente de un sólido avance del consumo
- El estimado preliminar del PMI de *Markit* para el sector manufacturero mostrará una ligera moderación en el ritmo de avance
- La confianza del consumidor del *Conference Board* se ajustará luego de dos meses al alza
- Las órdenes de bienes duraderos confirmarán un escenario de modesta recuperación de la inversión en equipo

21 de octubre 2016

www.banorte.com
www.ixe.com.mx
@analisis_fundam

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

Juan Carlos García
Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 24 al 28 de octubre

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 24	8:45	PMI manufacturero (Markit)	oct (P)	índice	51.2	51.6	51.5
Martes 25	8:00	Índice de precios S&P/Case-Shiller	ago	% a/a	5.1	5.1	5.0
Martes 25	9:00	Confianza del consumidor	oct	índice	101.7	101.0	104.1
Miércoles 26	7:30	Balanza comercial	sep	mmd		-41.5	-40.7
Miércoles 26	9:00	Venta de casas nuevas	sep	miles		600	609
Jueves 27	7:30	Órdenes de bienes duraderos	sep (P)	% m/m	0.1	0.1	0.1
Jueves 27	7:30	Subyacente	sep (P)	%m/m	0.2	0.2	-0.2
Jueves 27	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	22 oct	miles	258	255	260
Viernes 28	7:30	Producto interno bruto	3T16 (P)	%t/t	2.3	2.5	1.4
Viernes 28	7:30	Consumo personal	3T16 (P)	%t/t	2.6	2.6	4.3
Viernes 28	9:00	Confianza de la U. de Michigan	oct (F)	índice	88.2	88.2	87.9

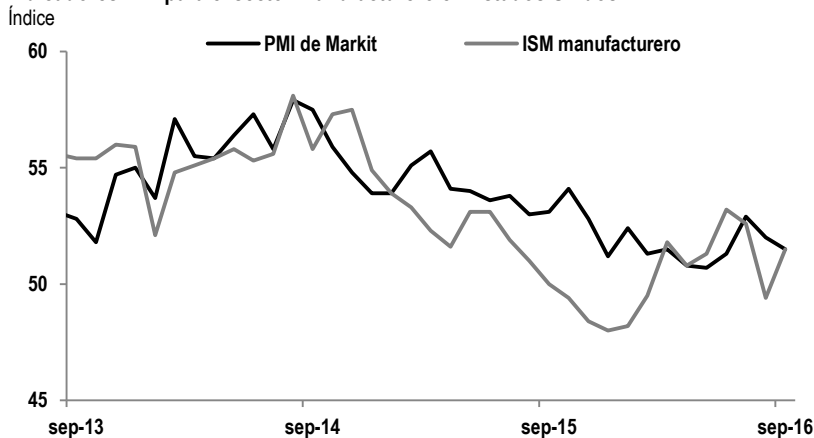
Fuente: Bloomberg

* Cambio semanal

LUNES – El estimado preliminar del PMI de *Markit* para el sector manufacturero mostrará una ligera moderación en el ritmo de avance. PMI manufacturero (oct P) Banorte Ixe: 51.2pts; consenso: 51.5pts; anterior: 51.5pts. Para esta semana esperamos la publicación del PMI manufacturero preliminar de octubre, el cual estimamos bajará a 51.2pts desde un nivel previo de 51.5pts. Si bien las cifras de crecimiento anual de la producción manufacturera no son alentadoras, desde 3T16 se ha comenzado a ver una recuperación más marcada pero aún falta camino por recorrer para lograr una recuperación sostenida del sector productor de bienes. En este contexto, consideramos que ante la menor acumulación de inventarios que ha tenido su origen en el repunte del consumo en bienes y en la desaceleración de la producción, podríamos ver los primeros antecedentes de una recuperación más consistente durante los próximos meses.

Documento destinado al público en general

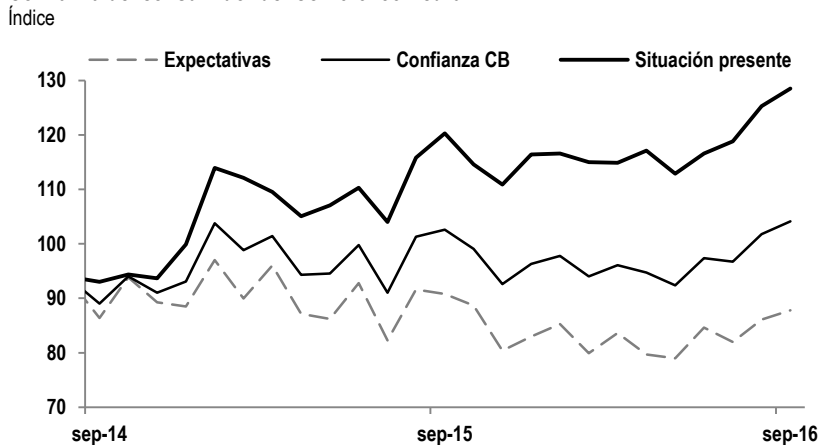
Indicadores PMI para el sector manufacturero en Estados Unidos



Fuente: Bloomberg

MARTES – La confianza del consumidor del *Conference Board* se ajustará luego de dos meses al alza. Confianza CB (oct): Banorte Ixe: 101.7pts; consenso: 101pts; anterior: 104.1pts. Recientemente, el índice de confianza del *Conference Board* se ha mantenido consistentemente por arriba del medido por la Universidad de Michigan. De hecho, este último cayó por debajo de los 90pts en octubre. Lo anterior se debió a la disminución de la confianza de los individuos de menores ingresos, al tiempo en que la de los individuos de ingresos más altos no sufrió cambios. La cercanía de la elección presidencial del 8 de noviembre pesó de manera significativa en este resultado. Cabe destacar que el índice de expectativas registró su nivel más bajo en dos años. Una encuesta de la Universidad de Michigan reveló que la gran mayoría de la población espera una victoria de Hillary Clinton y de acuerdo a casi todos los grupos de la sociedad, ella es una mejor alternativa que Trump para presidir al país. Teniendo en cuenta lo anterior, esperamos que el indicador del *Conference Board* de octubre baje de 104.1pts hasta 101.7pts, manteniendo niveles altos, aunque ajustando el importante avance de agosto y septiembre. Si bien Donald Trump sigue siendo un factor de incertidumbre, el magnate inmobiliario cayó de manera considerable en las encuestas y no logró recuperarlo en los debates presidenciales, situación que sería menos negativa para la confianza de los consumidores en las cifras de octubre y noviembre.

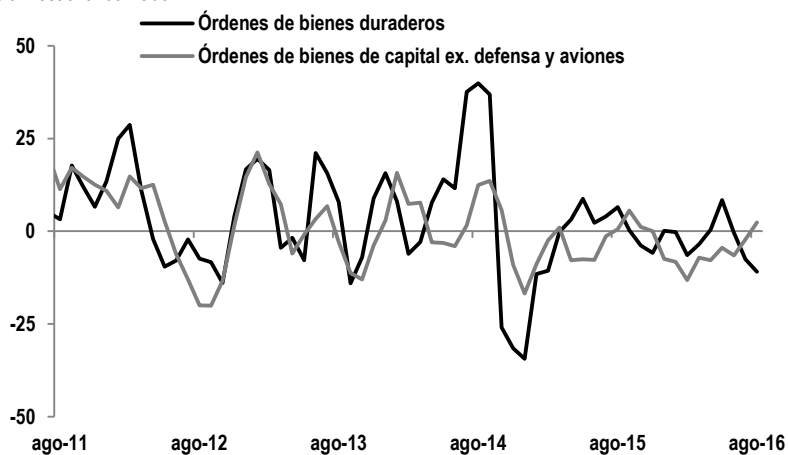
Confianza del consumidor del *Conference Board*



Fuente: Bloomberg

JUEVES – Las órdenes de bienes duraderos confirmarán un escenario de modesta recuperación de la inversión en equipo. Órdenes de bienes duraderos (sep P): Banorte-Ixe: 0.1% m/m; consenso: 0.1% m/m; previo: 0.1% m/m. En agosto, el reporte mostró un incremento de 0.1% m/m en el índice total. Sin embargo, excluyendo el componente de transporte, las órdenes cayeron 0.2% mensual. Para la publicación del dato de septiembre, anticipamos un alza de 0.1% m/m en el índice general, mientras que excluyendo transporte, éstas podrían subir 0.2% m/m. Lo anterior debido a que anticipamos un menor avance en las órdenes de equipo de transporte. En lo que se refiere a órdenes de bienes de capital no relacionados con defensa y que excluyen el componente de aeronaves, esperamos que la cifra muestre un cambio de -0.1% m/m, a la vez que para los envíos de la misma categoría anticipamos una variación nula. Consideramos que la debilidad de la inversión en equipo persistirá en los próximos meses, aunque creemos que ésta habrá tenido un desempeño similar en 3T16 comparado con el segundo trimestre del año.

Órdenes de bienes duraderos y bienes de capital
% trimestral anualizado

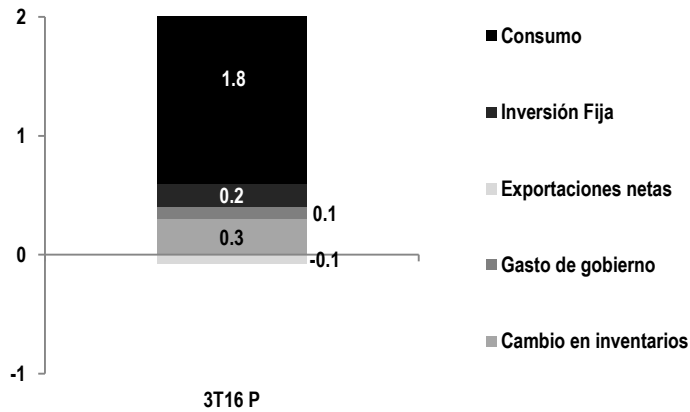


Fuente: Bloomberg

VIERNES – La cifra preliminar del PIB en 3T16 se ubicará en 2.3% trimestral anualizado, derivado principalmente por un sólido avance del consumo. PIB (3T16 P): Banorte Ixe: 1.3%; consenso: 1.3%; anterior: 1.1%. Para la publicación del estimado preliminar de crecimiento económico del tercer trimestre de 2016, anticipamos un crecimiento de 2.3% trimestral anualizado. Esta cifra se derivaría de un avance trimestral anualizado de 2.6% del consumo, el cual contribuiría con 1.8pp al PIB del periodo. Por su parte, la inversión fija bruta podría contribuir de forma marginal al crecimiento por un incremento en las estructuras no residenciales y de la propiedad intelectual. No obstante, podríamos observar una pequeña disminución de la inversión en equipo y un deterioro de la inversión residencial, aunque la acumulación de inventarios será positiva por primera vez desde hace seis trimestres. Mientras tanto, esperamos que las exportaciones netas resten cerca de 0.1pp al crecimiento por un avance más acelerado de las importaciones y las exportaciones. Por último, el gasto de gobierno aportará marginalmente al crecimiento del periodo.

Estimado de contribución al PIB en 3T16

Puntos porcentuales



Fuente: Bloomberg

Intervenciones de miembros del Fed

Intervenciones de miembros del Fed

Del 24 al 28 de octubre

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2016	Tema y Lugar
Lunes 24	8:00	William Dudley	Fed de Nueva York	sí	habla en evento de la Tesorería de EE.UU.
Lunes 24	8:05	James Bullard	Fed de St. Louis	sí	habla sobre la economía y la política monetaria en Arkansas
Lunes 24	12:30	Charles Evans	Fed de Chicago	no	habla en Chicago
Lunes 24	13:00	Jerome Powell	Consejo del Fed	sí	habla en evento del Fed de Nueva York
Martes 25	12:20	Dennis Lockhart	Fed de Atlanta	no	habla sobre desarrollo comunitario

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, 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, Marisol Huerta Mondragón, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, y Santiago Leal Singer, 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 Ixe 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 Ixe, 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 Ixe, 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando 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
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
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	Analista 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
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas / Comercio Especializado	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
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

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@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