

La semana en cifras en EE.UU.

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

- La atención estará en la publicación de las minutas de la última reunión del FOMC
- Esperamos una inflación de 0.2% m/m en marzo
- Estimamos que la confianza de los consumidores medida por el índice de la Universidad de Michigan muestre una baja
- Esperamos que las solicitudes de seguro por desempleo se ubiquen en 215 mil en la semana que termina el 6 de abril

5 de abril 2019

www.banorte.com
@analisis_fundam

Delia Paredes Mier

Director Ejecutivo Análisis y Estrategia
delia.paredes@banorte.com

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Calendario Estados Unidos Semanal

Semana del 8 al 12 de abril

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lunes 8	09:00	Ordenes de fábrica	feb	% m/m	--	-0.5	0.1
Lunes 8	09:00	Ordenes de bienes duraderos	feb (F)	% m/m	--	-1.8	-1.6
Lunes 8	09:00	Subyacente	feb (F)	% m/m	--	0.1	0.1
Miércoles 10	07:30	Precios al consumidor	mar	% m/m	0.2	0.3	0.2
Miércoles 10	07:30	Subyacente	mar	% m/m	0.1	0.1	0.1
Miércoles 10	07:30	Precios al consumidor	mar	% a/a	1.7	1.8	1.5
Miércoles 10	07:30	Subyacente	mar	% a/a	2.0	2.1	2.1
Miércoles 10	13:00	Minutas de la reunión del FOMC	20 mar				
Miércoles 10	13:00	Finanzas públicas	mar	mmd	--	-212.8	-234.0
Jueves 11	07:30	Precios al productor	mar	% m/m	--	0.3	0.1
Jueves 11	07:30	PPI Subyacente	mar	% m/m	--	0.2	0.1
Jueves 11	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	6 abr	miles	215	211	202
Viernes 12	07:30	Precios de importación	mar	% a/a	--	-0.3	-1.3
Viernes 12	09:00	Confianza de la U. de Michigan	abr (P)	índice	96.2	98.3	98.4

Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES – Minutas de la última reunión del FOMC

La atención estará en la publicación de la minutas de la última reunión del FOMC del pasado 20 de marzo a la 1:00pm. Cabe recordar que en dicha reunión, el banco central decidió mantener el rango de los *Fed funds* en 2.25%-2.50%, como era ampliamente esperado. Sin embargo, el conjunto de la comunicación por parte de la autoridad monetaria fue mucho más *dovish* de lo esperado. Destacamos los cambios importantes de dicha reunión: (1) Cambios en la descripción que se hace en el comunicado del desempeño de la actividad económica y la inflación; (2) el *dot plot*, que ahora no contempla alzas en los *Fed funds* para 2019, mientras que en el de diciembre se estimaban dos incrementos de 25pb; (3) se hicieron ajustes a la baja en el estimado de crecimiento y en la expectativa de inflación para el año, mientras que la tasa de desempleo esperada se ajustó ligeramente al alza; (4) se anunció que la reducción del balance del Fed terminará a finales de septiembre.

Tras la decisión ha habido una abultada agenda de intervenciones por parte de miembros del Fed. El mensaje que percibimos de las diferentes intervenciones es mixto, mostrando que todavía hay divergencia de opiniones dentro del banco central respecto a las futuras acciones de política monetaria, pero en nuestra opinión el sesgo de los discursos estuvo más inclinado del lado *dovish*. Asimismo, varios miembros del banco central abordaron el tema de la inversión de la curva de rendimientos, que en algunos episodios previos ha sido la antesala de una recesión económica.

Dadas las recientes intervenciones de los miembros del Fed, creemos que el tono de las minutas podría ser un poco menos *dovish* de los que se percibió en el comunicado y en las decisiones anunciadas por el FOMC el 20 de marzo. Pero esto difícilmente disminuirá las preocupaciones de una desaceleración económica, debido principalmente a que las cifras económicas siguen resultando, en su mayoría, por debajo de lo esperado. Esperamos que no se modifique la creciente percepción de que el siguiente movimiento en la tasa de referencia será a la baja, aunque no creemos que las minutas reflejen que se discutió una baja en tasas.

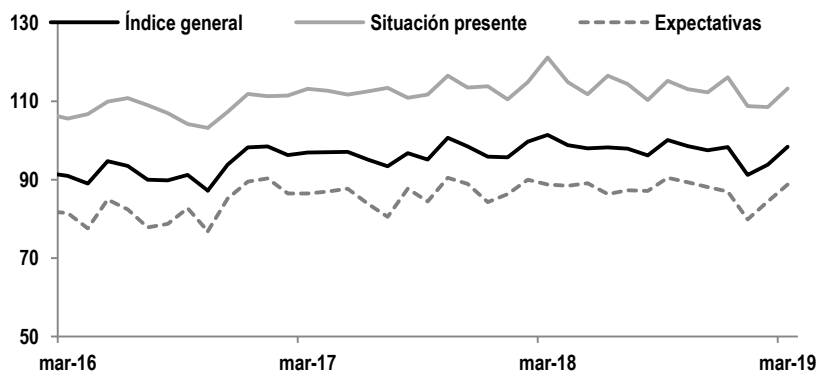
Siguiendo con eventos en torno al Fed, la próxima semana, Jerome Powell, presidente del Fed, informará a los Demócratas sobre la situación de la economía en su reitro anual destinado a estos temas.

Finalmente, Trump ha nominado a Stephen Moore para una de las 2 posiciones vacantes que hay de las siete en el Consejo del Fed dentro del Fed y se habla de que el otro nominado será Herman Cain, este último compitió por la candidatura de los Republicanos para presidente en el 2012. Cain fue presidente del Fed de Kansas City entre 1989 y 1996. Por su parte, la nominación de Moore, un economista conservador, ha sido criticada por sus antecedentes políticos y por su falta de experiencia en el Fed.

MIÉRCOLES - Precios al consumidor (mar) - Banorte: 0.2% m/m; consenso: 0.3% m/m; previo: 0.2% m/m. El miércoles, a las 7:30 am, el Fed publicará su reporte de precios al consumidor en marzo. Esperamos un incremento mensual de 0.2% explicado principalmente por presiones sobre los precios de los energéticos (1.7% m/m) y de los alimentos (0.2% m/m). No obstante, excluyendo estos dos elementos, estimamos un incremento de 0.1% en la inflación subyacente. Con estos datos, la inflación anual se ubicará en 1.7% anual de 1.5% previamente mientras que la subyacente se mantendrá alrededor de 2% anual.

VIERNES - Confianza de la U. de Michigan (abr P) - Banorte: 96.2pts; consenso: 98.4; previo: 98.4pts. El viernes, a las 8:00am, la *Universidad de Michigan* publicará el reporte preliminar de confianza del consumidor en marzo. Esperamos una baja después del fuerte incremento observado el mes previo. Cabe recordar que tras caer en enero afectada por el *shutdown*, la confianza se recuperó en febrero a niveles cercanos a los observados en 4T18. Sin embargo, esperamos que las preocupaciones en torno a las perspectivas para la economía de EE.UU afecten la confianza de los consumidores. Esto en un entorno donde la economía global se está desacelerando y especialmente después de que el tono *dovish* en la última reunión del FOMC se interpretara como que hay fuertes preocupaciones respecto al crecimiento económico. A esto se añade la inversión de la curva de rendimientos que en episodios previos ha sido la antesala de una recesión económica en EE.UU. A lo anterior, se suma el alza en los precios de la gasolina que impacta negativamente el ingreso disponible de los hogares. Sin embargo, la baja se verá contrarrestada, en cierta medida, por la mejoría en el reporte del mercado laboral en marzo que mostró una creación de 196 mil plazas, después de que en febrero sólo se generaran 33 mil empleos. Asimismo, el avance en los mercados accionarios será un factor a favor de la confianza de los consumidores.

Confianza de la U. de Michigan
índice



Fuente: Bloomberg

Discursos de miembros del Fed

Continúa la abultada agenda de intervenciones por parte de miembros del Fed, algunos de ellos participando en el marco de la reunión anual del IIF en Washington.

Calendario de discursos por parte de miembros del Fed

Semana del 8 al 12 de abril

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2019	Tema y Lugar
Martes 9	17:45	Richard Clarida	Vicepresidente del Fed	si	habla en el evento 'El Fed escucha' en Minneapolis
Jueves 11	8:30	Richard Clarida	Vicepresidente del Fed	si	habla en la reunión anual del IIF en Washington, D.C.
Jueves 11	8:40	James Bullard	Fed de St. Louis	si	habla sobre economía y política monetaria
Jueves 11	10:50	Randal Quarles	Consejo del Fed	si	participa en mesa redonda del FSB
Jueves 11	13:00	Neel Kashkari	Fed de Minneapolis	no	mantendrá una sesión de preguntas y respuestas vía Twitter
Jueves 11	15:00	Michelle W. Bowman	Consejo del Fed	si	habla sobre banca comunitaria

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, Jorge Antonio Izquierdo Lobato 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, 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
Francisco Duarte Alcocer	Analista Economía Internacional	francisco.duarte.alcocer@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
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) 5268 - 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
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
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	Gerente 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