

### La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en los reportes de inflación y producción industrial de enero

- Con una agenda abultada de datos, la atención estará en el dato de inflación en enero, que esperamos muestre un incremento de 0.1% mensual, con lo que la comparación anual se ubicará en 1.5% de 1.9% previo
- El *Census* actualizará los datos de ventas al menudeo en diciembre, en donde esperamos una caída de 0.1% mensual de las ventas al menudeo ante menores ventas de gasolina y autos
- Las solicitudes de seguro por desempleo se ubicarán en 220 mil en la semana del 8 de febrero
- Estimamos que la producción industrial se contrajo 0.4% mensual en enero
- Los niveles de confianza de la U. de Michigan podrían haberse recuperado ligeramente en febrero tras el fin del *shutdown*

8 de febrero 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 11 al 15 de febrero

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Martes 12	13:00	Finanzas públicas	ene	mmd	--	-11.0	-204.9
Miércoles 13	7:30	Precios al consumidor	ene	% m/m	0.1	0.1	-0.1
	7:30	Subyacente	ene	% m/m	0.2	0.2	-0.4
	7:30	Precios al consumidor	ene	% a/a	1.5	1.5	1.9
	7:30	Subyacente	ene	% a/a	2.1	2.1	2.2
Jueves 14	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	9 feb.	miles	220	225	234
	7:30	Precios al productor	ene	% m/m	--	0.1	-0.2
	7:30	PPI Subyacente	ene	% m/m	--	0.2	-0.1
	7:30	Ventas al menudeo	dic	% m/m	-0.1	0.1	0.2
	7:30	Ventas ex. Autos y gasolina	dic	% m/m	0.3	0.4	0.5
Viernes 15	7:30	Empire Manufacturing	feb	índice	7.7	7.5	3.9
	7:30	Precios de importación	ene	% a/a	--	0.0	-0.6
	8:15	Producción industrial	ene	% m/m	-0.4	0.1	0.4
	8:15	Producción manufacturera	ene	% m/m	0.0	0.0	1.1
	9:00	Inventarios de negocios	dic	% m/m	--	0.3	0.6
	9:00	Confianza de la U. de Michigan	feb (P)	índice	93.5	94.0	91.2

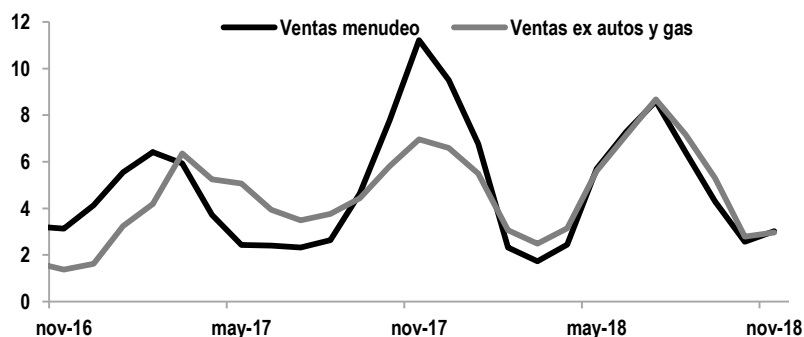
Fuente: Bloomberg

Documento destinado al público en general

**MIÉRCOLES – Precios al consumidor (ene) - Banorte: 0.1% m/m; consenso: 0.1% m/m; previo: -0.1% m/m.** El miércoles, a las 7:30am, el *BLS* publicará el reporte de precios al consumidor en el mes de enero. Esperamos una variación de 0.11% mensual en el índice total explicado por un incremento en los alimentos de 0.17%, lo que será compensado por una caída en los precios de los energéticos. Excluyendo estos dos elementos, estimamos que la inflación subyacente creció 0.2% mensual. Con estos datos, la inflación anual seguirá cediendo para ubicarse en niveles de 1.5% de 1.9% en el mes previo. Excluyendo los precios de energéticos y alimentos, la inflación quedará en 2.1% anual, ligeramente por debajo del 2.2% observado al cierre de 2018.

**JUEVES - Ventas al menudeo (dic) - Banorte: -0.1% m/m; consenso: 0.1% m/m; previo: 0.2% m/m.** El jueves, a las 7:30am, el *Census* publicará el reporte de ventas al menudeo en diciembre. Cabe mencionar que este reporte corresponde al que no se publicó el mes pasado como consecuencia del *shutdown*. Estimamos una caída de 0.1% mensual, ante menores ventas de gasolinas y de autos. Excluyendo estos dos elementos, estimamos una expansión de 0.2% mensual luego de fuertes incrementos en octubre y noviembre. Con estos datos, la variación trimestral anualizada se habrá ubicado en 2.6% al cierre del año pasado, de 3.2% en 3T18.

**Ventas menudeo**  
% 3m/3m anualizada

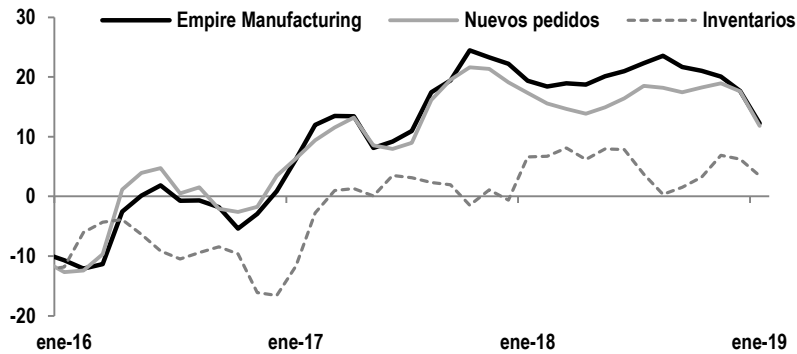


Fuente: Census Bureau

**VIERNES - Empire Manufacturing (feb) - Banorte: 7.7pts; consenso: 7.5pts; previo: 3.9pts.** El viernes, a las 7:30am, el Fed de Nueva York publicará su reporte sobre las condiciones del sector manufacturero, conocido como el *Empire Manufacturing* en febrero. Esperamos que el índice se ubique en niveles de 7.7pts, luego de que el dato de enero resultara muy por debajo de lo esperado. Cabe recordar que tanto los nuevos pedidos como los inventarios se contrajeron sustancialmente en el primer mes del año. En este contexto, consideramos que el sector manufacturero continúa desacelerándose ante la incertidumbre del escenario.

### Empire Manufacturing

Índice de difusión, promedio móvil 3m

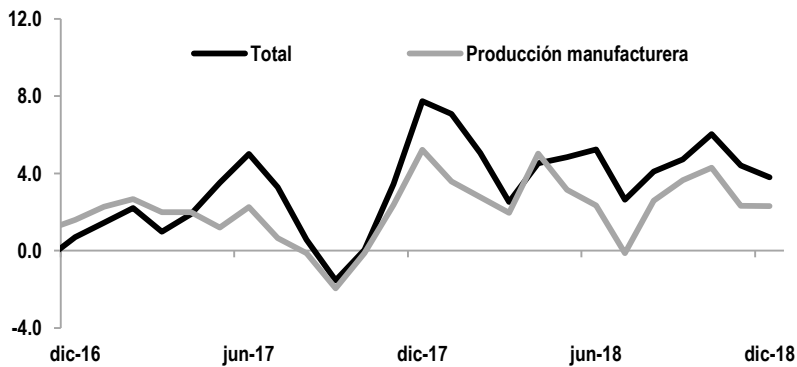


Fuente: Bloomberg

**VIERNES - Producción industrial (ene) - Banorte: -0.4% m/m; consenso: 0.1% m/m; previo: 0.35% m/m.** El viernes, a las 8:15am, el Fed publicará el reporte de producción industrial en enero. Estimamos una contracción de 0.4% luego de la expansión de 0.35% el mes anterior. Este dato estará explicado principalmente por una caída en la actividad manufacturera de alrededor de 0.4%, ante una contracción en la producción de vehículos y autopartes, con lo que la producción de bienes duraderos habrá caído 0.8% mientras que estimamos una producción de bienes no duraderos arriba 0.1% mensual. A esto hay que añadir una recuperación en los niveles de producción de *utilities* y una caída en la producción minera.

### Producción industrial

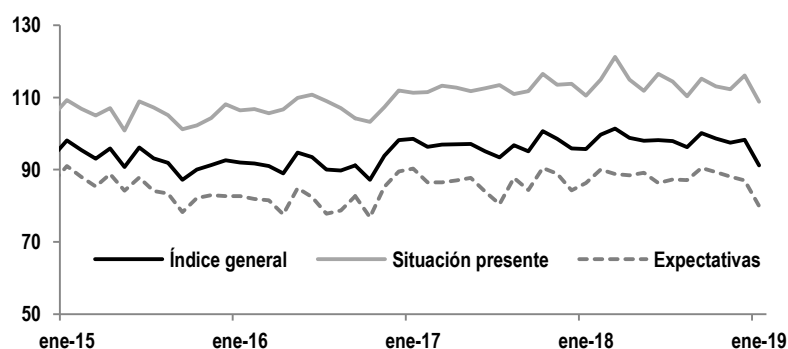
% 3m/3m, anualizado



Fuente: Bloomberg

**VIERNES - Confianza de la U. de Michigan (feb P) - Banorte: 93.5pts; consenso: 93.9pts; previo: 91.2pts.** El viernes, a las 9:00am, la *Universidad de Michigan* publicará el reporte preliminar de confianza del consumidor en febrero. Esperamos una ligera recuperación hacia niveles de 91.2pts en enero. Cabe mencionar que la caída observada en el primer mes del año se explicó por el cierre parcial de las operaciones del gobierno, mismo que terminó a finales del mes. En otros episodios similares, los niveles de confianza se recuperan rápidamente, a lo que hay que añadir la recuperación que hemos visto de los mercados accionarios, así como la caída en los precios de las gasolinas y el fuerte reporte de empleo en enero.

**Confianza de la U. de Michigan**  
índice



Fuente: Bloomberg

### Discursos de miembros del Fed

Esta semana la mayor parte de los discursos vendrá por parte de miembros que no votan este año en el FOMC. De todas formas, será interesante escuchar su perspectiva para darnos una idea de cómo podrían modificarse las proyecciones macroeconómicas, incluyendo el *dot plot*, de cara a la reunión del FOMC de marzo.

Calendario de discursos por parte de miembros del Fed					
Semana del 11 al 15 de febrero					
Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2019	Tema y Lugar
Lunes 11	10:15	Michelle W. Bowman	Consejo del Fed	si	habla sobre banca comunitaria
Martes 12	11:45	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	habla sobre pobreza rural
	17:30	Loretta Mester	Fed de Cleveland	no	habla sobre perspectivas económicas y política monetaria
	18:30	Esther George	Fed de Kansas City	si	habla sobre la economía de EE.UU.
Miércoles 13	7:50	Loretta Mester	Fed de Cleveland	no	habla sobre perspectivas económicas y política monetaria
	7:50	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	habla en el Foro Europeo Financiero en Dublín
	11:00	Patrick Harker	Fed de Filadelfia	no	habla sobre perspectivas económicas
Jueves 14	10:00	Patrick Harker	Fed de Filadelfia	no	habla sobre liderazgo
Viernes 15	8:55	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	habla sobre el desarrollo de la fuerza laboral en Alabama

## 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, 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
Katia 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 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	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454