

La semana en cifras en EE.UU.

24 de Julio 2015

Atención en la reunión del FOMC

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

- **La atención estará centrada en la reunión del FOMC el 28 y 29 de julio**
- **No habrá intervenciones por parte de miembros del Fed**
- **Esperamos que la confianza de los consumidores retroceda pero se mantenga en niveles elevados**

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

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

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 27 al 31 de julio

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Consenso	Previo
Lun 27	7:30	Ordenes de Bienes Duraderos	jun	%m/m	3.1	-2.2
Mar 28	9:00	Confianza del Consumidor CB	jul	índice	100	101.4
Mie 29	13:00	Reunión FOMC				
Jue 30	7:30	PIB	2T15	%saar	2.6	-0.2
Vie 31	8:45	Chicago PMI	jul	índice	50.7	49.4
Vie 31	9:00	Confianza del Consumidor UM	jul (F)	índice	94	93.3

Fuente: Bloomberg

Reunión del FOMC

La atención esta semana estará centrada en la reunión de política monetaria del Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal (FOMC) los días 28 y 29 de julio. El segundo día de la reunión se publicará el comunicado con la decisión de política monetaria, pero en esta junta no habrá actualización de los pronósticos macroeconómicos del Fed ni conferencia de prensa de la presidenta del Fed, Janet Yellen. No esperamos que en esta reunión inicie la normalización de la política monetaria y creemos que el *forward guidance* permanecerá sin cambios destacando que las decisiones del FOMC son dependientes de los datos económicos. Sin embargo, consideramos que el primer párrafo del comunicado que contiene la descripción del desempeño de la actividad económica, el mercado laboral y la inflación mostrará un tono más *hawkish*. Se reconocerá el repunte en el ritmo de avance de la económica debido a mayor dinamismo del consumo y señales de mayor solidez en el sector residencial, mientras se observa una mejoría adicional del mercado laboral. Creemos que destacarán señales de estabilidad en la inflación, pero es probable que mencionen también la reciente caída de los precios del petróleo.

El balance de los datos de la actividad económica en 2T15 muestra una recuperación después de la contracción de 0.2% que mostró el PIB en 1T15, que apunta a un avance de la economía de 2.5%.

Documento destinado al público en general

En este sentido, creemos que en el comunicado el FOMC explicará que una vez transcurridos los efectos transitorios, la actividad económica ha mostrado un repunte, mientras que las condiciones del mercado laboral siguen mejorando con la creación de empleos avanzando y la tasa de desempleo bajando. En cuanto a la inflación, esperamos que vuelvan a mencionar que se encuentra por abajo del objetivo de largo plazo, pero es probable que destaquen las señales de estabilidad.

Si bien esperamos que el inicio de la normalización de la política monetaria sea en septiembre, creemos que es poco probable que el FOMC haga un cambio en el *forward guidance* y consideramos que dejarán la decisión dependiente del desempeño de las cifras económicas. Para la reunión del FOMC de septiembre tendremos información relevante adicional. Reportes de la nómina no agrícola de julio (7 de agosto) y agosto (4 de septiembre), así como las minutas de esta reunión del FOMC que se publicarán el 19 de agosto. Consideramos que las minutas son especialmente relevantes para conocer la discusión y el balance de las opiniones de los miembros del Fed en cuanto al momento de inicio de la normalización de la política monetaria.

Producto Interno Bruto 2T15

La actividad económica sufrió una contracción de 0.2% en 1T15. Tras esta caída que se vio afectada por cuestiones temporales, las cifras de 2T15 son de mejoría y esperamos un crecimiento de 2.5% en el segundo trimestre del año.

- (1) Esperamos una aceleración del consumo en 2T15. Después de fuertes avances del gasto de las familias en 3T14 y 4T14, el consumo se desaceleró en 1T15 creciendo a una tasa trimestral anualizada de 2.1%. Los datos de 2T15 muestran una mejoría del consumo aunque no a las tasas que vimos en la segunda mitad de 2014. Esperamos que la mejoría en la confianza de los consumidores, apoyada por la recuperación del mercado laboral haya impulsado un avance de 2.8% en el gasto de las familias en 2T15.
- (2) Las cifras de inventarios apuntan a acumulación de inventarios en 2T15.
- (3) Esperamos avances en la inversión en el sector residencial y en la inversión en equipo. Las cifras de bienes duraderos y sector residencial apuntan a una mejoría de la inversión en equipo y en el sector residencial.
- (4) En cuanto a la demanda externa, esperamos una contribución nula en el segundo trimestre.

Cifras de Confianza de los Consumidores

Se publicarán los indicadores de confianza de los consumidores de julio tanto del *Conference Board* como el dato final de la Universidad de Michigan. Cabe recordar que el indicador preliminar de confianza de los consumidores publicado por la Universidad de Michigan mostró una baja de niveles de 96.1pts en junio a 93.3pts, derivada de una caída tanto en el índice de condiciones actuales como en el de expectativas.

Esperamos que el indicador de confianza de los consumidores del *Conference Board* también muestre un retroceso en julio a niveles de 100.5pts desde 101.4pts del mes previo pero se mantendrá en niveles elevados. La caída se deberá a la preocupación que generó el tema de Grecia durante el mes y al alza que mostró el precio de la gasolina en los últimos meses. Sin embargo, la recuperación del mercado laboral será un factor de apoyo para la confianza.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldivar, 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, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández; Valentín III Mendoza Balderas, Rey Saúl Torres Olivares, Santiago Leal Singer, María de la Paz Orozco, 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 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 MANTENER VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
	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
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
Rey Saúl Torres Olivares	Analista Economía Nacional	saul.torres@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	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
Victor 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/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
María de la Paz Orozco García	Analista	maripaz.orozco@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	Gerente Deuda Corporativa	hugoa.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
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	lpietrini@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9879
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	vroldan@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1454