

La semana en cifras en EE.UU.

18 de diciembre 2015

La atención se centrará en el dato final del PIB de 3T15

- **Estimamos que la última revisión al crecimiento económico en 3T15 presentará un avance trimestral anualizado de 1.9%, por debajo del 2.1% anunciado anteriormente**
- **El consumo seguirá creciendo en noviembre, apoyado por un alto nivel de gasto en servicios**
- **La confianza del consumidor del *Conference Board* subirá a 93pts por un buen desempeño del mercado laboral**

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

Delia Paredes

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

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Juan Carlos García

Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 21 de diciembre al 1 de enero

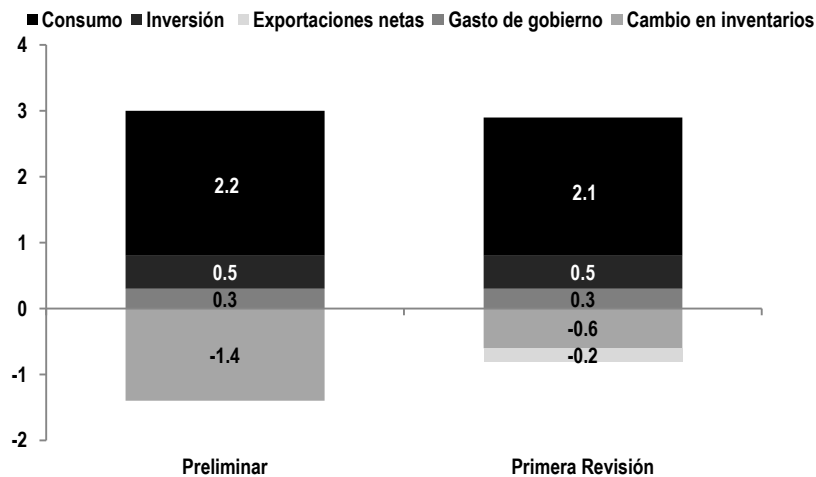
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Martes 22	07:30	Producto interno bruto	3T15 (F)	%t/t	1.9	1.9	2.1
Martes 22	07:30	Consumo personal	3T15 (F)	%t/t	3.0	2.9	3.0
Martes 22	08:00	Índice de precios de vivienda FHFA	oct	%m/m		0.5	0.8
Martes 22	09:00	Venta de casas existentes	nov	millones		5.3	5.4
Miércoles 23	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	18 dic	%s/s*		-	-1.1
Miércoles 23	07:30	Ingreso personal	nov	%m/m	0.2	0.2	0.4
Miércoles 23	07:30	Gasto de consumo	nov	%m/m	0.3	0.3	0.1
Miércoles 23	07:30	Gasto de consumo personal (real)	nov	%m/m	0.3	0.3	0.1
Miércoles 23	07:30	Deflactor del PCE	nov	%a/a	0.2	0.4	0.2
Miércoles 23	07:30	Subyacente	nov	%a/a	1.3	1.3	1.3
Miércoles 23	07:30	Ordenes de bienes duraderos	nov (P)	%m/m		-0.6	2.9
Miércoles 23	07:30	Subyacente	nov (P)	%m/m		0.0	0.5
Miércoles 23	09:00	Venta de casas nuevas	nov	miles		505.0	495.0
Miércoles 23	09:00	Confianza de la U. de Michigan	dic (F)	índice	91.9	91.9	91.8
Jueves 24	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	19 dic	miles		270.0	271.0
Martes 29	07:30	Balanza comercial	nov	mmd		-60.6	-58.4
Martes 29	08:00	Índice de precios S&P/Case-Shiller	oct	%a/a		5.4	5.5
Martes 29	09:00	Confianza del consumidor	dic	índice	93.0	93.0	90.4
Miércoles 30	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	25 dic	%s/s*		-	-
Jueves 31	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	26 dic	miles		-	-
Jueves 31	08:45	PMI de Chicago	dic	índice		50.2	48.7

Fuente: Bloomberg y Banorte-Ixe
* cambio semanal

MARTES – La revisión final al PIB de 3T15 mostrará un crecimiento de 1.9% trimestral anualizado por una menor acumulación de inventarios. PIB (3T15 F): Banorte Ixe: 1.9%; consenso: 1.9%; anterior: 2.1%. La primera revisión al PIB de 3T15 mostró un crecimiento trimestral anualizado de 2.1%, por arriba del primer estimado de 1.5%. Para esta última revisión, consideramos que el crecimiento económico habrá sido de 1.9%. El consumo fue el principal apoyo de dicho crecimiento con un avance de 3%, para esta cifra no esperamos cambios. No obstante, estimamos que el reporte mostrará un menor ritmo de acumulación de inventarios, restando más de los 0.6pp de la primera revisión, pero menos que los 1.4pp descontados en el dato preliminar. Mientras que del lado positivo, estimamos que dentro de las cifras de construcción, la inversión en estructuras presente una ligera revisión al alza. Para los apartados de gasto del gobierno y exportaciones netas no esperamos cambios significativos.

Contribución al PIB de 3T15

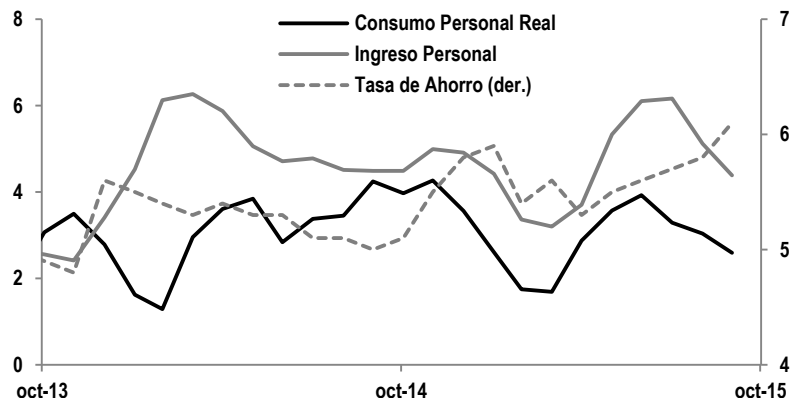
Puntos porcentuales



Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES – El consumo personal seguirá con un sólido crecimiento en noviembre. Gasto de consumo real (nov): Banorte Ixe: 0.3%/m/m; consenso: 0.3%/m/m; anterior: 0.1%/m/m. El consumo personal real ha mantenido un buen ritmo de avance con un crecimiento trimestral anualizado promedio en los últimos doce meses de 3.1%. La principal razón de este crecimiento radica en un sólido nivel de consumo en servicios. Incluso por el otro lado, en noviembre, las ventas al menudeo presentaron un avance de 0.2%/m/m, pero como no están ajustadas por precio, la caída en los precios de la gasolina y otros factores han incidido a la baja. En este contexto, el grupo de control –que excluye autos, gasolina y materiales de construcción– registró un avance de 0.6%/m/m en noviembre. Por lo anterior y debido a la ausencia de presiones inflacionarias, esperamos que tanto el consumo nominal como el consumo real hayan aumentado en 0.3%/m/m durante el mes de noviembre. En lo que respecta al ingreso personal, el reporte de la nómina no agrícola del mes de noviembre mostró un avance de 0.2%/m/m en los ingresos por hora. Lo anterior aunado a la reducción en la holgura del mercado laboral nos hace pensar que el ingreso crecerá en 0.2% mensual durante noviembre y seguirá avanzando a medida que el mercado laboral se ajuste aún más.

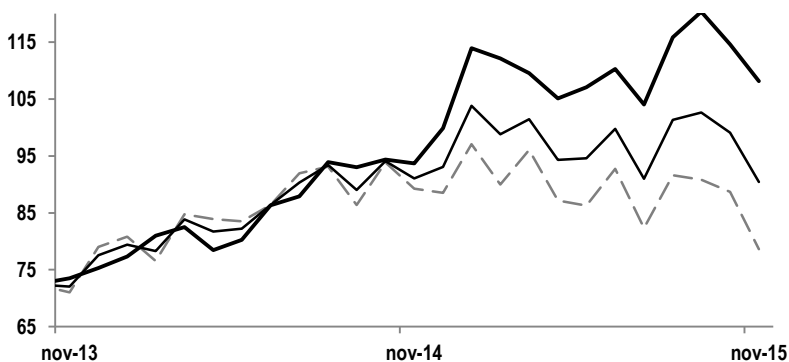
Consumo e ingreso personal y tasa de ahorro
% trimestral anualizado, %



Fuente: Bloomberg

MARTES 29 – La confianza del consumidor del *Conference Board* subirá por el buen momento del mercado laboral. Confianza CB (dic): Banorte Ixe: 93pts; consenso: 93pts; anterior: 90.4pts. La confianza del consumidor ha mantenido niveles altos en este 2015, si bien este indicador sostuvo dos bajas consecutivas desde 102.6pts en septiembre por una mala percepción de los encuestados sobre el mercado laboral y las condiciones de negocios y empleo hacia los próximos meses, consideramos que los elementos coyunturales se encuentran suficientemente sólidos para afirmar que el mercado laboral continúa ajustándose. Por el buen momento del mismo, creemos que los individuos seguirán percibiendo un alza adicional en sus ingresos. Lo anterior nos hace pensar que la confianza del consumidor subirá a 93pts en diciembre desde 90.4pts previo.

Confianza del consumidor del *Conference Board*
Índice



Fuente: Bloomberg

Intervenciones por parte de miembros del Fed

Durante el periodo comprendido entre el 21 de diciembre al 1 de enero no contamos con intervenciones de miembros del Fed.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, 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, Rey Saúl Torres Olivares, Santiago Leal Singer, y 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	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
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
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
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/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.rozco@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
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