

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en el primer estimado del PIB de 1T17

- El estimado preliminar de crecimiento económico de 1T17 se ubicará en 1% trimestral anualizado
- La confianza del consumidor del *Conference Board* revertirá parte de las ganancias del mes de marzo, en línea con lo visto en otras encuestas
- El reporte preliminar de órdenes de bienes duraderos del tercer mes del año mostrará un sólido avance de la inversión en equipo

21 de abril 2017

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

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 24 al 28 de abril

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Martes 25	8:00	Índice de precios de vivienda FHFA	feb	índice		0.3	0.0
Martes 25	8:00	Índice de precios S&P/Case-Shiller	feb	% a/a	5.7	5.7	5.7
Martes 25	9:00	Venta de casas nuevas	mar	miles		585	592
Martes 25	9:00	Confianza del consumidor	abr	índice	120.9	123.3	125.6
Miércoles 26	6:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	21 abr	miles		-	-1.8
Jueves 27	7:30	Balanza comercial	mar	mmd		-	-43.6
Jueves 27	7:30	Inventarios mayoristas	mar (P)	% m/m		0.3	0.4
Jueves 27	7:30	Ordenes de bienes duraderos	mar (P)	% m/m	1.2	1.4	1.8
Jueves 27	7:30	Subyacente	mar (P)	% m/m	0.6	0.5	0.5
Jueves 27	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	22 abr	miles		240.0	244.0
Viernes 28	7:30	Producto interno bruto	1T17 (P)	% t/t	1.0	1.3	2.1
Viernes 28	7:30	Consumo personal	1T17 (P)	% t/t	0.9	0.7	3.5
Viernes 28	8:45	PMI de Chicago	abr	índice		56.8	57.7
Viernes 28	9:00	Confianza de la U. de Michigan	abr (F)	índice	98.0	98.0	98.0

Fuente: Bloomberg

Juan Carlos García

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

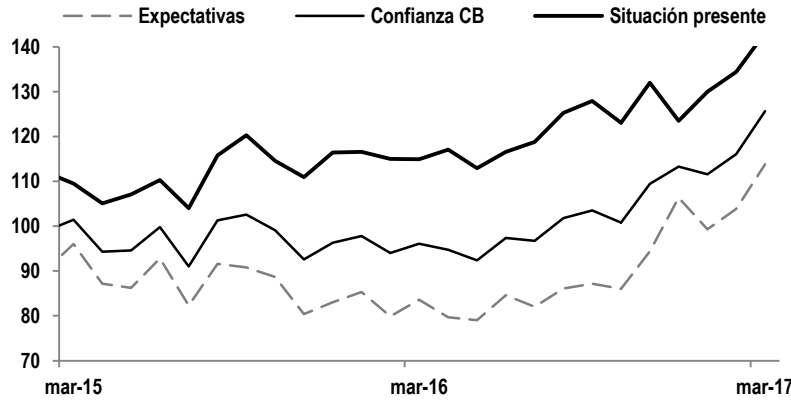
MARTES – La confianza del consumidor del Conference Board revertirá parte de las ganancias del mes de marzo, en línea con lo visto en otras encuestas. Confianza CB (abr): Banorte Ixe: 120.9pts; consenso: 123.9pts; anterior: 125.6pts. El índice de confianza del *Conference Board* ha tenido una importante recuperación que ha estado relacionada con las mejores perspectivas de crecimiento y de empleo en Estados Unidos, luego de la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales. Durante el cuarto mes de 2017, la confianza medida por la Universidad de Michigan siguió su tendencia de alza. En esta ocasión, los entrevistados dieron a entender que la principal razón de que el componente de condiciones presentes haya vuelto a romper su nivel más alto desde el 2000 fue el buen momento de la economía norteamericana. El partidismo de los encuestados no tuvo un efecto significativo sobre las cifras en este mes, ya que se observó una convergencia en el optimismo de demócratas y republicanos. La confianza de los demócratas subió 7%, al tiempo en que la de los republicanos bajó en la misma proporción. No obstante, consideraron que la diferente tendencia de precios de distintos activos, productos e importaciones podría causar una desigualdad más notoria entre la población. En este contexto, el índice de confort del consumidor tuvo un marginal ajuste, mientras que el clima de negocios fue un poco más favorable.

Documento destinado al público en general

Teniendo en cuenta lo anterior y la caída de otras encuestas en marzo y abril, creemos que el indicador del *Conference Board* de abril se ubicará en 120.9pts, por debajo del nivel previo de 125.6pts.

Confianza del consumidor del *Conference Board*

Índice

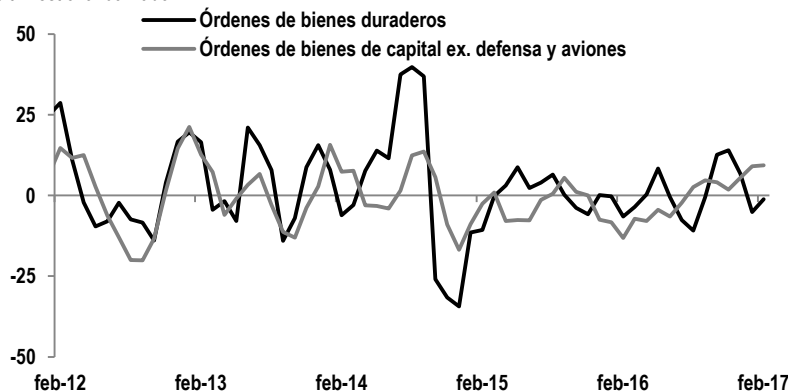


Fuente: Bloomberg

JUEVES – El reporte preliminar de órdenes de bienes duraderos del tercer mes del año mostrará un sólido avance de la inversión en equipo. Órdenes de bienes duraderos (mar P): Banorte-Ixe: 1.4% m/m; consenso: 1.4% m/m; previo: 1.8% m/m. En febrero, el reporte mostró un avance de 1.8% m/m en el índice total. Sin embargo, excluyendo el componente de transporte, las órdenes subieron 0.5% m/m. Para la publicación del dato de marzo, anticipamos un avance de 1.2% m/m en el índice general, mientras que excluyendo transporte, éstas podrían subir 0.6% m/m. Consideramos que la inversión en equipo de transporte avanzará en menor proporción que el mes previo. 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 0.5% m/m, a la vez que para los envíos de la misma categoría anticipamos una variación de -0.2% m/m. Consideramos que la debilidad de la inversión en equipo ya ha comenzado a revertirse a partir del inicio del último trimestre de 2016, debido a los mejores prospectos de crecimiento y a la expectativa de un recorte a los impuestos sobre la renta.

Órdenes de bienes duraderos y bienes de capital

% trimestral anualizado

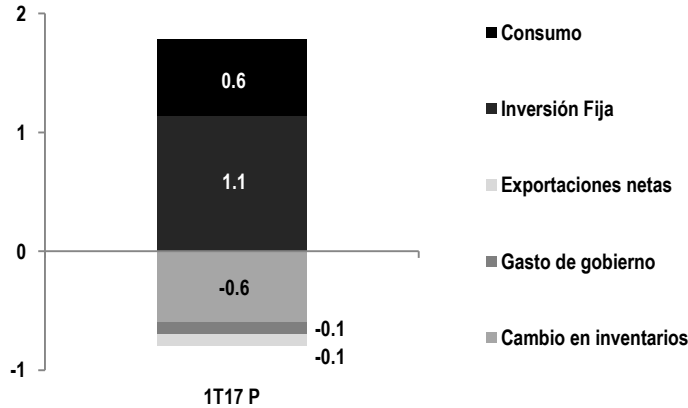


Fuente: Bloomberg

VIERNES – El estimado preliminar de crecimiento económico de 1T17 se ubicará en 1% trimestral anualizado. PIB (1T17 P): Banorte Ixe: 1%; consenso: 1.2%; anterior: 2.1%. Para la publicación de la cifra preliminar de crecimiento económico del primer trimestre de 2017, anticipamos un crecimiento de 1% trimestral anualizado, situándose considerablemente por debajo del dato del trimestre previo. Esta cifra se derivaría de un avance trimestral anualizado de sólo 0.9% del consumo, el cual contribuiría con 0.6pp al PIB del periodo. La principal razón sería el mal desempeño de las ventas de bienes duraderos, dentro de las que destacan las ventas automotrices. Por su parte, la inversión fija bruta confirmará un escenario de recuperación, al mostrar una contribución de 1.1pp, luego de un crecimiento de 6.7%. Esto sería causado por un buen desempeño de la inversión en equipo y de la inversión en estructuras residenciales y no residenciales. No obstante, observaremos una menor acumulación de inventarios que sustraerá 0.6pp al PIB del periodo. Mientras tanto, esperamos que las exportaciones netas resten al crecimiento económico en 0.1pp, derivado de un importante crecimiento de importaciones y de exportaciones. Por último, el gasto de gobierno restará cerca de 0.1pp, reflejando una modesta contracción del gasto público al inicio de la Administración Trump.

Estimado de contribución al PIB en 1T17

Puntos porcentuales



Fuente: Bloomberg

Intervenciones de miembros del Fed

Intervenciones de miembros del Fed

Del 24 al 28 de abril

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2016	Tema y Lugar
Lunes 24	10:30	Neel Kashkari	Minneapolis	sí	habla en UCLA
Lunes 24	14:15	Neel Kashkari	Minneapolis	sí	participa en sesión de preguntas y respuestas
Viernes 28	13:30	Patrick Harker	Filadelfia	sí	habla en Washington

Fuente: Bloomberg

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, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, 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, 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
Francisco José Flores Serrano	Analista 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	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
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	Gerente Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247

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.cebaldos@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