

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en las encuestas de actividad manufacturera y los datos de producción industrial

- La atención estará en la publicación de los primeros resultados del año de las encuestas manufactureras del Fed de Nueva York (*Empire Manufacturing*) y de Filadelfia
- Adicionalmente, el Fed publicará el dato de producción industrial a finales de 2018
- Las solicitudes de seguro por desempleo se ubicarán en 226 mil en la semana del 12 de enero
- También conoceremos el dato preliminar de la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan
- El Fed publicará el miércoles el *Beige Book* con la descripción del desempeño de las distintas regiones que conforman el Sistema de Reserva Federal
- La agenda de discursos de miembros del Fed será relativamente alta nuevamente

11 de enero 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 14 al 25 de enero

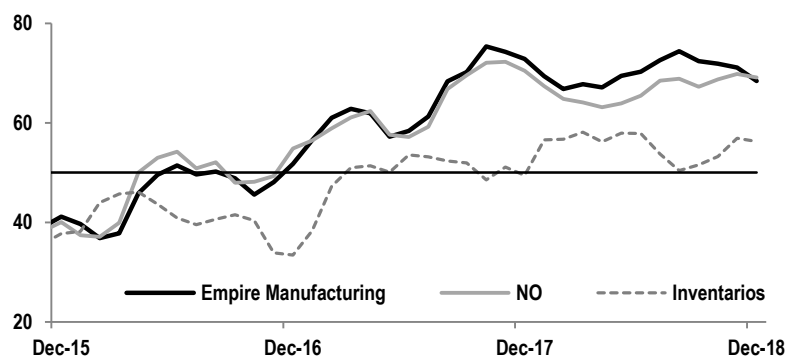
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Martes 15	7:30	Empire Manufacturing	ene	índice	12.4	12.0	10.9
	7:30	Precios al productor	dic	%m/m	--	0	0
	7:30	PPI Subyacente	dic	%m/m	--	0.2	0.3
Miércoles 16	7:30	Ventas al menudeo	dic	%m/m	0.0	0.2	0.2
	7:30	Ventas ex. Autos y gasolina	dic	% m/m	0.6	0.4	0.5
	7:30	Precios de importación	dic	%a/a	--	-0.7	0.7
	9:00	Inventarios de negocios	nov	%m/m	--	0.3	0.6
Jueves 17	7:30	Permisos de construcción	dic	miles	--	1,288	1,328
	7:30	Inicio de construcción de vivienda	dic	miles	--	1,260	1,256
	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	12 ene.	miles	226	222	216
	7:30	Fed de Filadelfia	ene	índice	13.3	10.0	9.1
Viernes 18	8:15	Producción industrial	dic	%m/m	0.0	0.2	0.6
	8:15	Producción manufacturera	dic	%m/m	0.3	0.3	0.0
	9:00	Confianza de la U. de Michigan	ene (P)	índice	97.9	96.4	98.3

Fuente: Bloomberg

Documento destinado al público en general

MARTES - Empire Manufacturing (ene) - Banorte: 12.4pts; consenso: 12pts; previo: 10.9pts El martes, a las 7:30am el Fed de Nueva York publicará el reporte de *Empire Manufacturing* en enero. Esperamos que el índice se ubique en niveles de 12.4pts, luego de que el dato de diciembre resultara muy por debajo de lo esperado. Cabe recordar que tanto los nuevos pedidos como los inventarios se contrajeron sustancialmente al cierre del año. En este contexto, consideramos que el sector manufacturero continúa desacelerándose ante la incertidumbre del escenario.

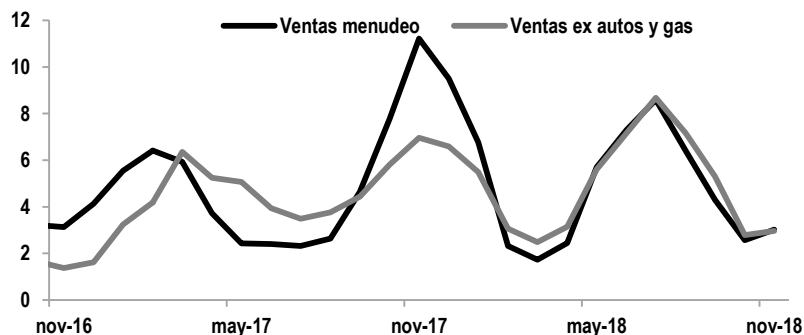
Empire Manufacturing
Índice de difusión, promedio móvil 3m



Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES - Ventas al menudeo (dic) - Banorte: 0.01% m/m; consenso: 0.2% m/m; previo: 0.2% m/m. Es muy posible que el *U.S. Census* no pueda publicar el reporte de ventas al menudeo de diciembre agendado para el próximo miércoles si no se termina el *shutdown* del gobierno norteamericano, que afecta las estadísticas publicadas por esta agencia. No obstante, estimamos una expansión marginal de las ventas en diciembre ante la fuerte caída en los precios de la gasolina, que muy probablemente compensó por el efecto positivo que esto pudo haber tenido sobre el volumen vendido. No obstante, excluyendo las ventas de gasolinas y autos, esperamos un crecimiento de 0.6% ante niveles de confianza del consumidor en niveles históricamente altos y dado que el reporte de empleo, así como el ISM no manufacturero de diciembre sugieren un buen dinamismo del consumo. Con estos datos, las ventas habrán mantenido una tasa de expansión de 4.4% trimestral anualizada en diciembre, similar a la observada en 3T18.

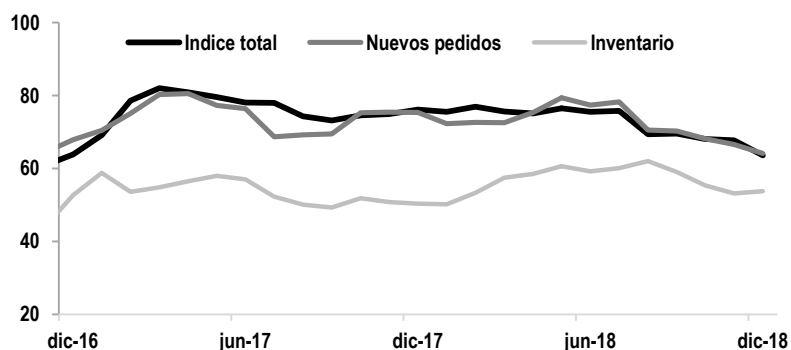
Ventas menudeo
% 3m/3m anualizada



Fuente: Census Bureau

JUEVES - Fed de Filadelfia (ene) - Banorte: 13.3pts; consenso: 10pts; previo: 9.1pts. El jueves, a las 7:30am, el Fed de Filadelfia publicará los resultados de su encuesta de actividad en la región correspondiente al mes de enero. Esperamos un pequeño avance del indicador a niveles de 13.3pts, después de ubicarse en 9.1pts en el mes previo.

Indicador del Fed de Filadelfia
Índice de difusión, promedio móvil 3m

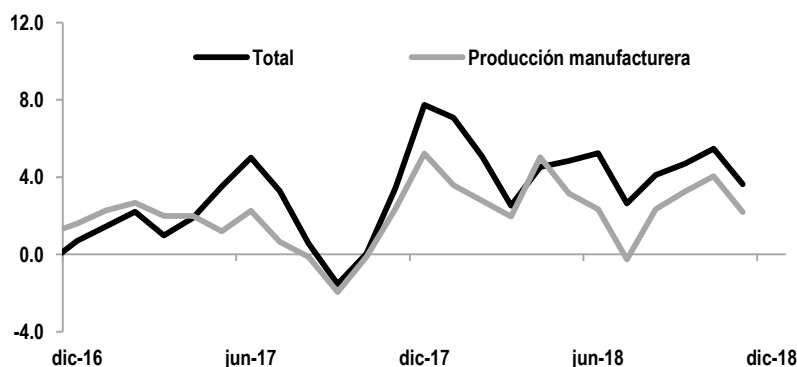


Fuente: Bloomberg

VIERNES - Producción industrial (dic) - Banorte: 0.04% m/m; consenso: 0.2% m/m; previo: 0.61% m/m. El viernes, a las 8:15am, el Fed publicará el reporte de producción industrial en diciembre. Estimamos un crecimiento marginal del índice total ya que los crecimientos observados en el sector manufacturero y minero serán compensados por una caída esperada en la producción de electricidad, agua y gas. Para el sector manufacturero esperamos un crecimiento de 0.3% mensual, ya que estimamos que el sector automotriz tuvo un buen desempeño durante el último mes del año, con un crecimiento de 1.4% después de la debilidad mostrada en noviembre. Adicionalmente, esperamos un crecimiento de 0.4% en el sector productor de bienes no duraderos.

Producción industrial

% 3m/3m, anualizado



Fuente: Bloomberg

Intervenciones de miembros del Fed

La semana que entra continúa presentando una abultada agenda de discursos por parte de miembros del FOMC. Consideramos que el mensaje común de los miembros del Fed seguirá siendo que, ante la incertidumbre al escenario, y el hecho de que la inflación se mantiene bajo control, el banco central puede ser “paciente” y tomarse algún tiempo antes de volver a aumentar las tasas.

Calendario conferencias miembros del Fed

Semana del 12 al 16 de noviembre

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2019	f
Martes 15	10:30	Neel Kashkari	Fed de Minneapolis	no	habla sobre economía regional el Minnesota
	12:00	Esther George	Fed de Kansas City	si	habla sobre perspectivas económicas y política monetaria
	12:00	Rob Kaplan	Fed de Dallas	no	habla en Plano, Texas
Miércoles 16	17:30	Neel Kashkari	Fed de Minneapolis	no	habla sobre el 10o aniversario de la crisis financiera
Jueves 17	9:45	Randal Quarles	Consejo del Fed	si	habla en un foro de la industria aseguradora
Viernes 18	8:05	John Williams	Fed de Nueva York	si	habla sobre perspectivas económicas y política monetaria
	10:00	Patrick Harker	Fed de Filadelfia	no	habla en un simposium sobre prosperidad

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, 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	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
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
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
Francisco Duarte Alcocer	Analista	francisco.duarte.alcocer@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
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	hugoa.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