

# Análisis Económico

Global

## Calendario Indicadores Económicos

Semana del 20 al 24 de mayo de 2019

- **Atención de la semana en las minutas del Fed**
- **En México, se publican los reportes de ventas minoristas en marzo, la inflación de la 1a mitad de mayo, así como la cuenta corriente y la cifra final de PIB en 1T19**
- **En la Eurozona, atentos a los resultados preliminares de las encuestas PMI**

20 de mayo 2019

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

### Gabriel Casillas

Director General Adjunto  
Análisis Económico y Bursátil  
gabriel.casillas@banorte.com

### Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis Económico  
delia.paredes@banorte.com

### Juan Carlos Alderete, CFA

Economista Senior, México  
juan.alderete.macal@banorte.com

### Francisco Flores

Economista, México  
francisco.flores.serrano@banorte.com

### Katia Goya

Economista Senior, Global  
katia.goya@banorte.com

### Francisco Duarte

Analista Economía Internacional  
francisco.duarte.alcocer@banorte.com

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 20	8:30	EUA	Patrick Harker del Fed de Filadelfia, habla en Boston					
	12:00	EUA	Richard Clarida y John Williams del Fed de Nueva York, hablan en el evento 'El Fed escucha'					
	18:00	EUA	Jerome Powell Presidente del Fed, habla en la Conferencia de Mercados Financieros del Fed de Atlanta					
			Perspectivas económicas de la OECD					
Mar 21	09:00	EUA	Venta de casas existentes	abr	millones	--	5.4	5.2
	09:00	EUR	Confianza del consumidor	may (P)	índice	--	-7.7	-7.9
	09:00	MEX	Reservas internacionales	17 may	mmd	--	--	176.9
	09:45	EUA	Charles Evans del Fed de Chicago, discute temas de economía y política monetaria					
	11:00	EUA	Eric Rosengren del Fed de Boston, habla en el Economic Club de Nueva York					
	11:30	MEX	Subasta de valores gubernamentales - Cetes 1, 3, 6 y 12m, Bonos M Nov'38 (20a), Udibonos Nov'46 (30a) y Bondes D(5a)					
	14:30	MEX	Encuesta de expectativas (Citibanamex)					
Mié 22	00:00	EUA	James Bullard del Fed de St. Louis, habla en Hong Kong sobre perspectivas económicas					
	03:30	GRB	Precios al consumidor	abr	% a/a	--	2.2	1.9
	08:00	MEX	Ventas minoristas	mar	% a/a	2.1	--	1.8
	09:00	EUA	John Williams del Fed de Nueva York, habla ante la prensa					
	09:10	EUA	Raphael Bostic del Fed de Atlanta, dará discurso de apertura en la conferencia del Fed de Dallas					
	10:30	MEX	Subasta extraordinaria de Cetes de 182, 280 y 336 días					
	13:00	EUA	Minutas de la reunión del FOMC					
Jue 23	01:00	ALE	Producto interno bruto*	1T19 (F)	% t/t	0.4	0.4	0.4
	02:30	ALE	PMI manufacturero (Markit)	may (P)	índice	--	44.8	44.4
	02:30	ALE	PMI servicios (Markit)	may (P)	índice	--	55.4	55.7
	03:00	EUR	PMI manufacturero (Markit)	may (P)	índice	48.0	48.1	47.9
	03:00	EUR	PMI servicios (Markit)	may (P)	índice	--	53.0	52.8
	03:00	EUR	PMI compuesto (Markit)	may (P)	índice	--	51.7	51.5
	03:00	ALE	Encuesta IFO (clima de negocios)	may	índice	--	99.1	99.2
	07:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo	18 may	miles	218	215	212
	08:00	MEX	Precios al consumidor	15 may	% 2s/2s	-0.19	-0.27	0.06
	08:00	MEX	Subyacente	15 may	% 2s/2s	0.13	0.07	-0.02
	08:45	EUA	PMI manufacturero (Markit)	may (P)	índice	--	52.7	52.6
	08:45	EUA	PMI servicios (Markit)	may (P)	índice	--	53.4	53.0
	08:45	EUA	PMI compuesto (Markit)	may (P)	índice	--	--	53.0
	09:00	EUA	Venta de casas nuevas	abr	miles	--	675	692
	12:00	EUA	Rob Kaplan (Dallas), Mary Daly (San Francisco), Raphael Bostic (Atlanta) y Rob Kaplan (Richmond), hablan en panel en Dallas					
	SAF	Decisión política monetaria (Bco. de Reserva de Sudáfrica)	23 may	%	--	6.75	6.75	
Vie 24	07:00	BRA	Precios al consumidor	may	% 2s/2s	--	0.43	0.72
	07:00	BRA	Precios al consumidor	may	% a/a	--	4.91	4.71
	07:30	EUA	Ordenes de bienes duraderos	abr (P)	% m/m	-1.1	-2.0	2.8
	07:30	EUA	Ex transporte	abr (P)	% m/m	-0.4	0.2	0.2
	08:00	MEX	Producto interno bruto	1T19	% a/a	1.4	1.4	1.3
	08:00	MEX	Producto interno bruto*	1T19	% t/t	-0.1	0.1	-0.2
	08:00	MEX	Indicador global de actividad económica (IGAE)	mar	% a/a	1.6	--	1.1
	08:00	MEX	Balanza comercial	abr	mdd	-234.5	--	1,429.5
	09:00	MEX	Cuenta corriente	1T19	mmd	-9,155	--	-3,424

Fuente: Bloomberg y Banorte (P) dato preliminar; (R) dato revisado; (F) dato final; \* Cifras ajustadas por estacionalidad.

## 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, 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, 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
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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
Francisco Duarte Alcocer	Analista Economía Internacional	francisco.duarte.alcocer@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
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
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	Gerente 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