

## Calendario Indicadores Económicos

Semana del 30 de mayo al 3 de junio 2016

30 de mayo 2016

- En la semana, los mercados estarán atentos al reporte de empleo y comentarios de miembros del FOMC en Estados Unidos, así como a la reunión del ECB y los PMI de China

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

### Alejandro Cervantes

Economista Senior, México  
alejandro.cervantes@banorte.com

### Katia Goya

Economista Senior, Global  
katia.goya@banorte.com

### Juan Carlos García

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

### Saúl Torres

Analista, Economía Nacional  
saul.torres@banorte.com

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte-Ixe	Consenso	Previo	
Lun 30	04:00	EUA	Mercados cerrados por Memorial Day						
	04:00	EUR	Confianza en la economía	may	índice	104.4	104.4	103.9	
	04:00	EUR	Confianza del consumidor	may (F)	índice	-7.0	-7.0	-7.0	
	14:30	MEX	Finanzas públicas (acumulado del año)	abr	mdp	--	--	-61.6	
Mar 31	03:00	EUR	Agregados monetarios (M3)*	abr	% a/a	--	5.0	5.0	
	04:00	EUR	Tasa de desempleo	abr	%	10.2	10.2	10.2	
	04:00	EUR	Precios al consumidor	may (P)	% a/a	-0.1	-0.1	-0.2	
	04:00	EUR	Subyacente	may (P)	% a/a	0.8	0.8	0.7	
	07:00	BRA	Tasa de desempleo	abr	%	--	11.1	10.9	
	07:30	EUA	Ingreso personal	abr	% m/m	0.5	0.4	0.4	
	07:30	EUA	Gasto de consumo	abr	% m/m	0.7	0.7	0.1	
	07:30	EUA	Gasto de consumo real	abr	% m/m	0.4	--	0.0	
	07:30	EUA	Deflactor del PCE	abr	% a/a	0.1	1.1	0.8	
	07:30	EUA	Deflactor subyacente del PCE	abr	% a/a	1.6	1.6	1.6	
	08:00	EUA	Índice de precios S&P/Case-Shiller	mar	% a/a	--	5.1	5.4	
	08:45	EUA	PMI de Chicago	may	índice	--	50.8	50.4	
	09:00	EUA	Confianza del consumidor	may	índice	95.8	96.0	94.2	
	09:00	MEX	Crédito bancario	abr	% a/a	10.5	--	11.1	
	09:00	MEX	Reservas internacionales	27 may	mmd	--	--	177.3	
11:30	MEX	Subasta de valores gubernamentales - Cetes 1, 3 y 6m, Bonos M Dic'19(3a) y Udibonos Jun'19(3a)							
20:00	CHI	PMI manufacturero	may	índice	--	50.0	50.1		
20:00	CHI	PMI no manufacturero	may	índice	--	--	53.5		
20:45	CHI	PMI manufacturero (Caixin)	may	índice	--	49.2	49.4		
Mié 1	02:55	ALE	PMI manufacturero (Markit)	may (F)	índice	52.4	52.4	52.4	
	03:00	EUR	PMI manufacturero (Markit)	may (F)	índice	--	51.5	51.5	
	03:30	GRB	PMI manufacturero	may	índice	--	49.6	49.2	
	04:00		Perspectivas económicas de la OCDE						
	07:00	BRA	Producto interno bruto	1T16	% a/a	--	-5.9	-5.9	
	08:00	BRA	PMI manufacturero	may	índice	--	--	42.6	
	08:45	EUA	PMI manufacturero (Markit)	may (F)	índice	50.5	50.5	50.5	
	09:00	EUA	ISM Manufacturero	may	índice	50.6	50.5	50.8	
	09:00	MEX	Remesas familiares	abr	mdd	2,117	2,155	2,201	
	09:00	MEX	Encuesta de expectativas (Banxico)						
	12:00	MEX	PMI manufacturero (IMEF)	may	índice	52.4	51.7	51.8	
	12:00	MEX	PMI no manufacturero (IMEF)	may	índice	51.0	50.8	50.5	
	13:00	EUA	Beige book						
			EUA	Venta de vehículos	may	miles	--	17.3	17.3
	Jue 2	06:45	EUR	Decisión de política monetaria (ECB)	2 jun	%	--	0.00	0.00
07:00		BRA	Producción industrial	abr	% a/a	--	-8.9	-11.4	
07:15		EUA	Empleo ADP	may	miles	171	175	156	
07:30		EUA	Solicitudes de seguro por desempleo	28 may	miles	267	268	268	
07:35		EUA	Jerome Powell del Consejo del Fed discute sobre regulación prudencial en evento de Sifma						
12:00		EUA	Rob Kaplan del Fed de Dallas habla sobre economía en Boston						
20:45		CHI	PMI servicios (Caixin)	may	índice	--	--	51.8	
20:45		CHI	PMI Compuesto (Caixin)	may	índice	--	--	50.8	
02:45		EUA	Charles Evans del Fed de Chicago habla sobre economía y política en Londres						
03:00		EUR	PMI servicios (Markit)	may (F)	índice	53.1	53.1	53.1	
03:00	EUR	PMI compuesto (Markit)	may (F)	índice	52.9	52.9	52.9		
03:30	GRB	PMI servicios	may	índice	--	52.5	52.3		
04:00	EUR	Ventas al menudeo	abr	% m/m	0.4	0.4	-0.5		
Vie 3	07:30	EUA	Balanza comercial	abr	mmd	--	-41.9	-40.4	
	07:30	EUA	Nómina no agrícola	may	miles	155	160	160	
	07:30	EUA	Tasa de desempleo	may	%	5.0	5.0	5.0	
	08:00	MEX	Inversión fija bruta	mar	% a/a	-3.6	2.7	5.2	
	09:00	EUA	ISM no manufacturero	may	índice	52.4	55.3	55.7	
	09:00	EUA	Ordenes de fábrica	abr	% m/m	--	1.0	1.5	
	09:00	EUA	Ordenes de bienes duraderos	abr (F)	% m/m	3.2	0.5	3.4	
	09:00	EUA	Ex transporte	abr (F)	% m/m	0.3	0.3	0.4	

Fuente: Bloomberg y Banorte-Ixe. (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, 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, 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 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 mayor 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.**

<b>Directorio de Análisis</b>			
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
<b>Análisis Económico</b>			
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
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal	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
<b>Análisis Bursátil</b>			
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 / Cementos / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<b>Banca Mayorista</b>			
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 Velazquez Rodriguez	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