

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en el reporte final del PIB de 1T18

- La confianza de los consumidores del *Conference Board* bajará en junio
- El consumo personal real tendrá un sólido crecimiento en 2T18
- El crecimiento del PIB final de 1T18 se mantendrá en 2.2%

22 de junio 2018

www.banorte.com
@analisis_fundam

Katia Goya
Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Calendario Estados Unidos Semanal

Semana del 25 al 29 de junio

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 25	09:00	Venta de casas nuevas	may	miles	--	669	662
Martes 26	08:00	Índice de precios S&P/Case-Shiller	abr	%a/a	--	6.7	6.8
Martes 26	09:00	Confianza del consumidor	3T18	índice	127	128	128
Miércoles 27	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	22 jun	miles	--	--	5.1
Miércoles 27	07:30	Balanza comercial	may	mmd	--	-68.5	-67.3
Miércoles 27	07:30	Inv entarios mayoristas	may (P)	%m/m	--	0.0	0.1
Miércoles 27	07:30	Ordenes de bienes duraderos	may (P)	%m/m	--	-0.8	-1.6
Miércoles 27	07:30	Subyacente	may (P)	%m/m	--	0.5	0.9
Jueves 28	07:30	Producto interno bruto	1T18	%t/t	2.2	2.2	2.2
Jueves 28	07:30	Consumo personal	1T18	%t/t	1.0	1.0	1.0
Jueves 28	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	23 jun	miles	223	220	218
Viernes 29	07:30	Ingreso personal	may	%m/m	0.3	0.4	0.3
Viernes 29	07:30	Gasto de consumo	may	% m/m	0.5	0.4	0.6
Viernes 29	07:30	Gasto de consumo personal (real)	may	%m/m	--	0.2	0.4
Viernes 29	07:30	Defactor del PCE	may	% a/a	--	1.9	1.8
Viernes 29	07:30	Defactor subyacente del PCE	may	% a/a	--	2.2	2.0
Viernes 29	08:45	PMI de Chicago	jun	índice	--	60.5	62.7
Viernes 29	09:00	Confianza de la U. de Michigan	jun (F)	índice	--	99.3	99.3

Fuente: Bloomberg

MARTES - La confianza del consumidor del *Conference Board* bajará en junio. Confianza CB (jun): Banorte: 127pts; consenso: 128pts; anterior: 128pts. El índice de confianza medido por el *Conference Board* se ubicó en 128pts en mayo, por arriba del nivel del mes previo de 125.6pts, a diferencia del índice de confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan que bajó en mayo. Debido a lo anterior, a pesar de que el indicador preliminar de la Universidad de Michigan de junio mostró un alza, esperamos que el índice del *Conference Board* muestre un ajuste a la baja después de la fuerte subida el mes previo y ante el temor que genera el escalamiento en las tensiones comerciales. Si bien el deterioro en las relaciones con China es más reciente, la imposición de las tarifas al acero y aluminio a principios del mes ahora también a la Unión Europea, Canadá y México y el aparente estancamiento en la renegociación del TLCAN muestran un deterioro del entorno global, lo que creemos permeará a la confianza de los consumidores y de manera más notable a los índices de confianza empresarial.

Documento destinado al público en general

JUEVES – El crecimiento económico final de 1T18 se mantendrá en 2.2%. . PIB (1T18-R): Banorte: 2.2%; consenso: 2.2%; anterior: 2.2%. Para la publicación de la cifra final de crecimiento económico del cuarto trimestre de 2017, anticipamos un crecimiento de 2.2% trimestral anualizado, en línea con lo reportado en el dato revisado, pero por debajo del incremento observado en 4T17 de 2.9%. Esta cifra se derivaría de un consumo similar al anunciado previamente, con lo que el dato se ubicaría en 1.0% y la contribución sería de 0.7pp al PIB del periodo. Esperamos cambios modestos en lo que tiene que ver con la inversión fija bruta y estimamos que las exportaciones netas que tuvieron una contribución casi nula en la cifra revisada muestren una contribución ligeramente mayor, aunque todavía muy pequeña.

VIERNES – El consumo personal real habrá tenido un repunte importante en 2T18. Gasto de consumo nominal (may): Banorte: 0.5% m/m; consenso: 0.4% m/m; anterior: 0.6% m/m. Las cifras de consumo de abril y mayo mostraron un sólido desempeño. En este contexto, el reporte de ventas al menudeo de mayo mostró un sólido avance mensual de 0.8% y reveló una revisión al alza para el dato de abril. Mientras tanto, el grupo de control –que excluye autos, gasolina y materiales de construcción- avanzó también a un paso sólido de 0.5% m/m en el quinto mes del año. Teniendo lo anterior en cuenta, anticipamos una variación mensual de 0.5% para el consumo nominal y estimamos que el índice de precios PCE habrá mostrado una variación mensual de 0.2% durante el periodo. En lo que respecta al ingreso personal, esperamos un avance de 0.3% m/m, igual que el avance observado el mes previo.

Intervenciones de miembros del Fed

Calendario conferencias miembros del Fed

Semana del 25 al 29 de junio

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2018	Tema y Lugar
Martes 26	12:00	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	si	habla en Birmingham, Alabama
Martes 26	12:45	Rob Kaplan	Fed de Dallas	no	habla en Houston, Texas
Miércoles 27	11:15	Eric Rosengren	Fed de Boston	no	habla sobre ética y economía
Jueves 28	09:45	James Bullard	Fed de St. Louis	no	habla sobre economía y política monetaria
Jueves 28	11:00	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	si	habla en Atlanta, Georgia

Fuente: Bloomberg

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 Aderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Hugo Armando Gómez Solís, Gerardo Daniel Valle Trujillo, 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. Así mismo 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, funga 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 menor 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 ofrezca 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 o 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 o 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 Olivera	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
Katía Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
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
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Gerente 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 Espita Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espita@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	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.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	rvlazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454