

La semana en cifras

La atención de la semana estará en el reporte del mercado laboral de mayo

31 de mayo 2019

- **Esperamos que las cifras del sector manufacturero sigan confirmando un deterioro, mismo que podría profundizarse ante el escalamiento en las tensiones comerciales**
- **Esperamos una creación de 190 mil plazas en mayo y que la tasa de desempleo se mantenga en niveles mínimos de 3.6%**
- **Abultada agenda de intervenciones por parte de miembros del Fed**

www.banorte.com
@ analisis_fundam

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

Calendario Estados Unidos Semanal

Semana del 3 al 7 de junio

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lunes 3	8:45	PMI manufacturero (Markit)	may (F)	índice	50.6	50.6	50.6
Lunes 3	9:00	ISM Manufacturero	may	índice	52.5	53.0	52.8
Lunes 3		Venta de vehículos	may	miles	--	16.8	16.4
Martes 4	9:00	Ordenes de fábrica	abr	%m/m	--	-0.1	1.9
Martes 4	9:00	Ordenes de bienes duraderos	abr (F)	%m/m	--	--	-2.1
Martes 4	9:00	Subyacente	abr (F)	%m/m	--	--	0.0
Miércoles 5	7:15	Empleo ADP	may	miles	220	183	275
Miércoles 5	8:45	PMI servicios (Markit)	may (F)	índice	--	50.9	50.9
Miércoles 5	8:45	PMI compuesto (Markit)	may (F)	índice	--	--	50.9
Miércoles 5	9:00	ISM no manufacturero	may	índice	55.0	55.5	55.5
Jueves 6	7:30	Balanza comercial	abr	mmd	--	-50.6	-50.0
Jueves 6	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	1 jun	miles	215	215	215
Viernes 7	7:30	Nómina no agrícola	may	miles	190	180	263
Viernes 7	7:30	Tasa de desempleo	may	%	3.6	3.6	3.6
Viernes 7	9:00	Inventarios mayoristas	abr (F)	%m/m	--	0.7	0.7
Viernes 7	14:00	Crédito al consumo	abr	mmd	--	13.0	10.3

Fuente: Bloomberg

Documento destinado al público en general

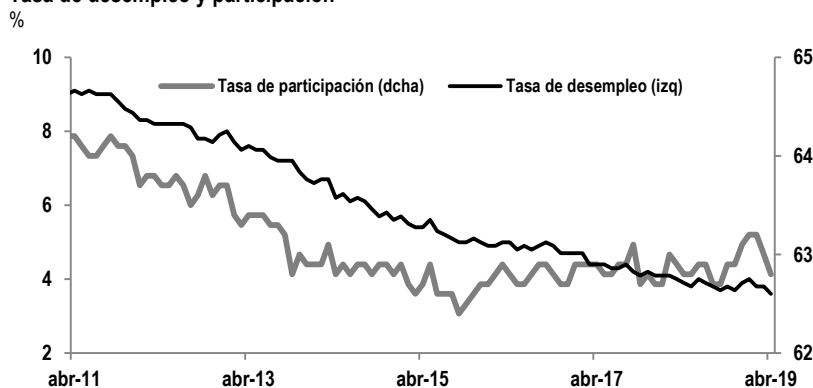
LUNES - ISM Manufacturero (may) - Banorte: 52.5pts; consenso: 53pts; previo: 52.8pts. El lunes, a las 9:00am, el ISM publicará su reporte sobre el desempeño de la actividad manufacturera en mayo. Esperamos que el dinamismo del sector manufacturero se haya seguido moderando con respecto al mes anterior. Las encuestas regionales del sector ya publicadas para el quinto mes del año (*Empire manufacturing* y *Philly Fed*) mostraron resultados mixtos, mientras que el PMI manufacturero mostró una baja pronunciada de niveles de 52.6pts previo a 50.6pts. La fortaleza del dólar, la debilidad de la economía global y el escalamiento en las tensiones comerciales, esperamos que sigan afectando el sentimiento de las empresas del sector. Cabe destacar, sin embargo, que esperamos que el indicador se mantenga arriba del umbral neutral de los 50pts, indicando expansión, a diferencia de otras regiones donde el PMI manufacturero se encuentra en terreno de contracción desde hace algunos meses.

MIÉRCOLES – Empleo privado ADP (may): Banorte: 220mil; consenso: 183mil; anterior: 275mil. A las 7:15am, la empresa de nóminas ADP publicará su reporte de empleo en el sector privado durante mayo. Estimamos un incremento de 220 mil empleos por abajo de los 275 mil que se crearon en el mes previo, pero manteniéndose en niveles elevados, lo que seguirá confirmando la fortaleza del mercado laboral. Esperamos que la creación de empleos en el sector privado se siga concentrando principalmente en el sector servicios, mientras que las señales en el sector manufacturero siguen confirmando debilidad que esperamos afecte el empleo en el sector. Cabe destacar que los mercados estarán especialmente atentos a los reportes publicados en la semana relacionados con el empleo, ante el escalamiento en las tensiones comerciales y el temor de un impacto sobre el crecimiento global.

VIERNES – Nómina no agrícola (may) - Banorte: 190 mil; consenso: 180 mil; previo: 263 mil. El viernes, a las 7:30 am, el *BLS* publicará su reporte de empleo en mayo. Estimamos un incremento de 190 mil empleos, después del reporte del mes previo que sorprendió al alza con una creación de 263 mil plazas vs. 190 mil estimadas. Los subíndices de empleo en las encuestas manufactureras regionales en el mes de mayo mostraron resultados mixtos, mientras que el promedio de las solicitudes de seguro por desempleo en el periodo de la encuesta subió respecto a lo observado en abril. Consideramos que el reporte del mercado laboral confirmará que el empleo sigue fuerte, con la tasa de desempleo manteniéndose en mínimos de 3.6% igual que el mes previo. Adicionalmente, estaremos atentos al desempeño de los salarios, cuyo crecimiento se ha moderado en los últimos meses, en un entorno de inflación contenida.

El reporte de empleo será especialmente relevante, en un entorno donde las preocupaciones de un impacto negativo de las tensiones comerciales sobre el crecimiento global se han intensificado, a la vez que las cifras de actividad económica en EE.UU. de 2T19 han resultado, en su mayoría, por debajo de lo esperado.

Tasa de desempleo y participación



Fuente: Bloomberg y Reserva Federal

Discursos por parte de miembros del Fed

En los próximos días habrá una abultada agenda de intervenciones por parte de miembros del Fed. Las conferencias tienen aún más relevancia ante el complejo entorno global con el escalamiento de las tensiones comerciales y el hecho de que la curva de rendimientos en EE.UU. se volvió a invertir. En este contexto, esta semana, Neel Kashkari, presidente del Fed de Minneapolis, dijo que es muy pronto para pensar en recortes en la tasa de referencia por parte del Fed a pesar de las crecientes preocupaciones sobre la inflación y el escalamiento de la guerra comercial. Kashkari destacó que la curva de rendimientos señala que los inversionistas ven un menor crecimiento hacia adelante y dijo que la curva de rendimientos no está mandando una señal que tranquilice. Cabe destacar que Kashkari es uno de los miembros *dove* del Fed, pero no tiene derecho a voto dentro del FOMC este año.

Por su parte, Richard Clarida, vicepresidente del Fed dijo que los riesgos a la baja pueden requerir de una política monetaria más acomodaticia y destacó que la inflación ha resultado por debajo de lo esperado. Por su parte, Randal Quarles, miembro del Consejo del Fed, dijo que la política monetaria debe estar guiada principalmente por la economía.

Discursos por parte de miembros del Fed

Calendario conferencias miembros del Fed

Semana del 3 al 7 de junio

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2019	Tema y Lugar
Lunes 3	11:40	Tom Barkin	Fed de Richmond	no	habla en el Economic Club de Charlotte
Lunes 3	12:25	James Bullard	Fed de St. Louis	si	habla en Chicago
Martes 4	7:30	John Williams	Fed de Nueva York	si	habla en una conferencia sobre cultura bancaria
Martes 4	8:45	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	dará palabras de bienvenida en conferencia
Miércoles 5	8:45	Richard Clarida	Vicepresidente del Fed	si	dará palabras de bienvenida en conferencia del Fed
Miércoles 5	10:00	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	habla en un panel sobre vivienda en Atlanta
Jueves 6	7:40	Rob Kaplan	Fed de Dallas	no	habla en la Universidad de Boston
Jueves 6	12:00	John Williams	Fed de Nueva York	si	discutirá temas de economía internacional

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 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor 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 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	hugo.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