

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en el reporte del mercado laboral de mayo

- La cifra de crecimiento económico de 1T18 se mantendrá sin cambios en 2.3%
- Esperamos que el reporte del mercado laboral de mayo muestre una creación de 196 mil puestos de trabajo y una tasa de desempleo de 3.9%
- El ISM manufacturero aumentará su ritmo de expansión en mayo

25 de mayo 2018

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 28 de mayo al 1 de junio

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Martes 29	08:00	Índice de precios S&P/Case-Shiller	mar	%a/a	--	6.4	6.8
Martes 29	09:00	Confianza del consumidor	may	índice	128.3	128.0	128.7
Miércoles 30	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	25 may	miles	--	--	-2.6
Miércoles 30	07:15	Empleo ADP	may	miles	195	185	204
Miércoles 30	07:30	Balanza comercial	abr	mmd	--	-71.0	-68.3
Miércoles 30	07:30	Inv entarios mayoristas	abr (P)	%m/m	--	0.0	0.4
Miércoles 30	07:30	Producto interno bruto	1T18	%t/t	2.3	2.3	2.3
Miércoles 30	07:30	Consumo personal	1T18	%t/t	1.2	1.2	1.1
Miércoles 30	13:00	Beige book					
Jueves 31	07:30	Ingreso personal	abr	%m/m	0.3	0.3	0.3
Jueves 31	07:30	Gasto de consumo	abr	% m/m	0.4	0.4	0.4
Jueves 31	07:30	Gasto de consumo personal (real)	abr	%m/m	0.2	0.2	0.4
Jueves 31	07:30	Deflactor del PCE	abr	%y/y	--	1.8	1.9
Jueves 31	07:30	Deflactor subyacente del PCE	abr	% a/a	--	2.0	2.0
Jueves 31	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	26 may	miles	228	230	234
Jueves 31	08:45	PMI de Chicago	may	índice	--	58.0	57.6
Viernes 1	07:30	Nómina no agrícola	may	miles	196	190	164
Viernes 1	07:30	Tasa de desempleo	may	%	3.9	3.9	3.9
Viernes 1	08:45	PMI manufacturero (Markit)	may (F)	índice	--	0.0	56.6
Viernes 1	09:00	Gasto en construcción	abr	%m/m	--	0.8	-1.7
Viernes 1	09:00	ISM Manufacturero	may	índice	58.0	58.0	57.3

Fuente: Bloomberg

MARTES – La confianza del consumidor del Conference Board bajará ligeramente en mayo. Confianza CB (may): Banorte: 128.3pts; consenso: 128pts; anterior: 128.7pts. El índice de confianza medido por el Conference Board se ubicó en 128.7pts en abril, por encima del dato del mes previo de 127pts. Cabe destacar que este es el nivel se ubica por debajo de los 130pts observados en febrero. Este incremento en el índice general respecto al mes anterior, se debió a un alza en el subíndice de condiciones presentes que llegó a 159.6pts desde 158.1pts en marzo y a un avance en el componente de expectativas futuras que se ubicó en 108.1pts desde 106.2pts el mes previo.

Documento destinado al público en general

El reporte reveló que los encuestados observaron condiciones favorables en el ámbito empresarial y de negocios. Mientras tanto, en el quinto mes de 2018, la confianza medida por la *Universidad de Michigan* se ubicó en 98pts, por debajo de los 98.8pts observados el mes anterior. En general, la confianza de los consumidores se ubica en niveles elevados y creemos que se mantendrá cerca de estos niveles en los próximos meses, aunque pensamos que alzas adicionales se verán limitadas por un entorno geopolítico complejo, con medidas proteccionistas.

Teniendo en cuenta lo anterior, esperamos que el indicador del *Conference Board* de mayo se ubique en 128.3pts, por abajo del dato de abril de 128.7pts.

MIÉRCOLES – La cifra de crecimiento económico de 1T18 se mantendrá sin cambios en 2.3%. PIB (1T18 R): Banorte: 2.3%; consenso: 2.3%; anterior: 2.3%. Para la publicación de la cifra revisada de crecimiento económico del primer trimestre de 2018, anticipamos un crecimiento de 2.3% trimestral anualizado, igual que la cifra preliminar. Esperamos una ligera revisión al alza en el crecimiento del consumo de 1.1% a 1.2%, mientras que esperamos revisiones marginales en el resto de los rubros. Cabe recordar que en los primeros tres meses del año, la inversión fija se desaceleró creciendo a una tasa de 4.6% trimestral anualizada desde 8.2% reportado el trimestre previo. Lo anterior se debió a una fuerte moderación en la inversión residencial, la cual mostró un avance nulo después un incremento de 12.8% el trimestre anterior, mientras la inversión no residencial se desaceleró sólo moderadamente, mostrando una aceleración en la inversión en estructuras y una desaceleración en la inversión en equipo. Por su parte, el gasto del gobierno creció 1.2% trimestral anualizado, por abajo del avance observado el trimestre previo. Del lado positivo, las exportaciones netas contribuyeron de forma positiva al crecimiento con 0.20pp, al tiempo en que los inventarios sumaron 0.43pp, después de haber restado al crecimiento el trimestre previo.

MIÉRCOLES - El sector privado habrá creado 195 mil plazas en el quinto mes de 2018. Reporte de empleo privado ADP (may): Banorte: 195 mil; consenso: 190 mil; anterior: 204 mil. Esperamos que el reporte de empleo ADP correspondiente al sector privado muestre una creación de 195 mil plazas en mayo desde 204 mil observadas el mes anterior.

VIERNES - Esperamos que el reporte del mercado laboral de mayo muestre una creación de 196 mil puestos de trabajo y una tasa de desempleo de 3.9%. Nómina no agrícola (may): Banorte: 196 mil; consenso: 190 mil; anterior: 164 mil. La atención de la semana estará centrada en la publicación del reporte del mercado laboral de mayo, el que esperamos muestre una creación de 196 mil plazas, después de una generación de 164 mil empleos durante el mes previo. Las solicitudes de seguro por desempleo se ubicaron en niveles relativamente bajos en la semana que incluyó el día 12.

Mientras tanto, los subíndices de empleo dentro de las encuestas de manufacturas a nivel regional mostraron resultados positivos. En este contexto, esperamos que la tasa de desempleo se mantenga en 3.9%, nivel considerado como de pleno empleo. Cabe mencionar que este nivel se encuentra por debajo de la NAIRU (*Non-accelerating rate of unemployment*), lo que implica que hay una oferta laboral muy reducida que debería de transformarse en incrementos salariales más sustanciales y por ende, en una inflación más elevada en algún punto.

En lo que se refiere a los ingresos por hora, esperamos un incremento de 0.2% mensual, luego de una variación de 0.1% el mes previo, lo que ubicará su variación anual en 2.6%. En nuestra opinión, el mercado laboral es un catalizador para que el Fed pueda seguir normalizando las condiciones monetarias.

VIERNES – El ISM manufacturero aumentará su ritmo de expansión en mayo. ISM manufacturero (may): Banorte: 58pts; consenso: 58.1pts; anterior: 57.3pts. La encuesta de gerentes de compras para el sector manufacturero habrá registrado un nivel de 58pts en el quinto mes del año, por arriba del resultado de abril. Las primeras señales que ya conocemos del desempeño del sector las tenemos en los indicadores manufactureros regionales. En mayo, el *Empire Manufacturing* y el *Philly Fed* mostraron un sólido desempeño, al igual que el PMI manufacturero. En este contexto, esperamos que el sector se mantenga creciendo a un ritmo sólido en los próximos meses.

Intervenciones de miembros del Fed

Intervenciones de miembros del Fed

Del 28 de mayo al 1 de junio

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2018	Tema y Lugar
Martes 29	00:40	James Bullard	Fed de St. Louis	no	habla en Tokio
Miércoles 30	15:00	Reunión del Consejo del Fed para discutir cambios a la Regla de Volker			
Jueves 31	06:00	James Bullard	Fed de St. Louis	no	habla en una mesa redonda en Tokio
Jueves 31	12:30	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	si	habla en una sesión de preguntas y respuestas en Orlando
Jueves 31	13:00	Lael Brainard	Consejo del Fed	si	habla sobre perspectivas económicas y monetarias

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, 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 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 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	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454