

## La semana en cifras

### La atención estará en las cifras de consumo y sector manufacturero de mayo

- Estimamos que, después de la fuerte contracción observada en las ventas al menudeo en abril, la reapertura de la economía haya permitido un avance positivo del consumo en mayo. Esperamos un incremento en las ventas del sector automotriz, mientras que la baja en el precio de la gasolina habrá impactado negativamente al reporte
- Esperamos que la actividad manufacturera haya crecido en el quinto mes del año, después de la fuerte contracción reportada en abril, en línea con la mejoría que muestran la mayoría de los indicadores del sector
- La atención estará también en el Informe Sobre Política Monetaria que presentará Jerome Powell ante el Congreso

12 de junio 2020

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

#### Katia Goya

Economista Senior, Global  
katia.goya@banorte.com

#### Luis Leopoldo López

Analista, Global  
luis.lopez.salinas@banorte.com

Documento destinado al público en general

#### Calendario Estados Unidos Semanal

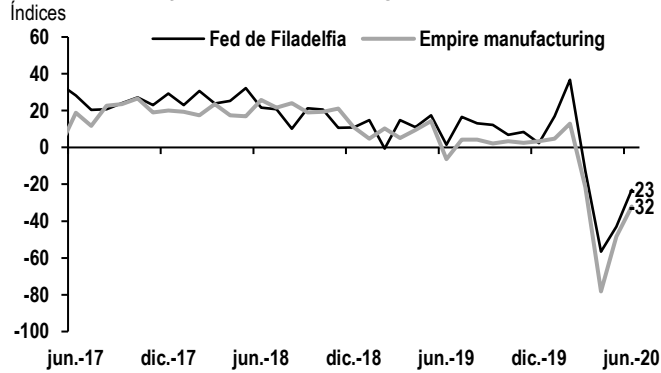
Semana del 15 al 19 de junio

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lunes 16	06:30	Empire Manufacturing	jun	índice	-32.0	-30.0	-48.5
Martes 17	06:30	Ventas al menudeo	may	%m/m	6.8	8.0	-16.4
Martes 17	06:30	Grupo de control	may	%m/m	4.8	5.8	-15.3
Martes 17	07:15	Producción industrial	may	%m/m	2.5	3.0	-11.2
		Producción manufacturera	may	%m/m	4.0	5.8	-13.7
Jueves 19	06:30	Fed de Filadelfia	jun	índice	-23.0	-25.0	-43.1
Jueves 19	06:30	Solicitudes de seguro por desempleo	13 jun.	miles	--	1,290	1,542

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

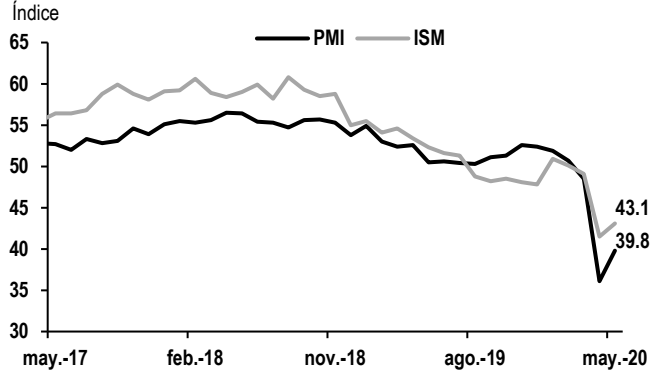
**LUNES- Empire manufacturing (jun) - Banorte: -32.0pts; consenso: -30.0pts; previo: -48.5pts.** El lunes, a las 7:30am, el Fed de Nueva York publicará su reporte de actividad en el sector manufacturero en junio, conocido como *Empire Manufacturing*, el que esperamos se ubique en -32.0pts desde -48.5pts el mes previo.

**Fed de Filadelfia y Empire Manufacturing**



Nota: Los datos de junio corresponden a los estimados de Banorte  
Fuente: Banorte con cifras del Fed de Filadelfia y del Fed de Nueva York

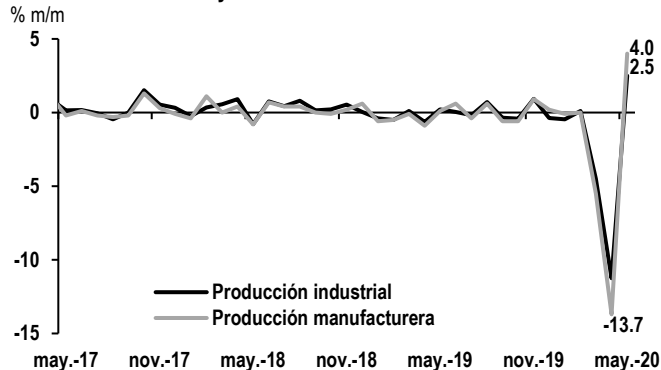
**PMI e ISM manufacturero**



Fuente: Banorte con cifras del ISM y Bloomberg

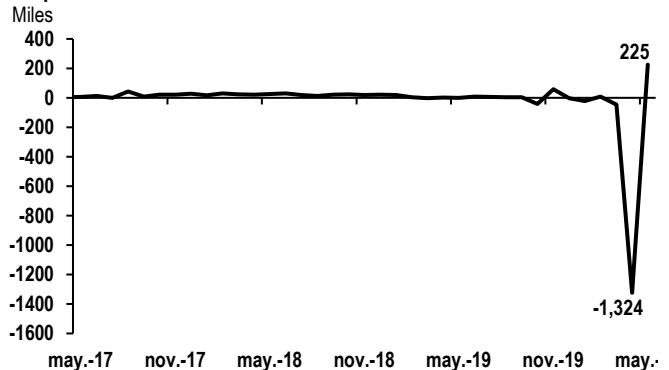
Esperamos que continúe la recuperación en el índice observada desde mayo, pero anticipamos que se mantendrá en terreno negativo. La mejoría que se ha observado también en otros indicadores del sector está principalmente relacionada con la reapertura de la economía.

**Producción industrial y manufacturera**



Nota: las cifras de mayo corresponden a los estimados de Banorte  
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Empleo en el sector manufacturero**



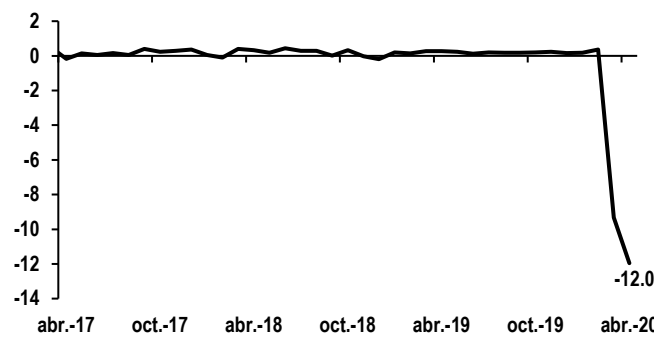
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**MARTES- Ventas al menudeo (may) - Banorte: 6.8% m/m; consenso: 8.0% m/m; previo: -16.4%.** A las 7:30 am se publicará el reporte de ventas al menudeo de mayo. Estimamos un avance de 6.8% m/m, después de la caída de 16.4% m/m reportada en abril.

Las cifras de gasto personal de marzo mostraron claramente lo que venía ocurriendo con el gasto de las familias en la crisis ante la implementación de las medidas de contención. Los servicios tuvieron una fuerte contracción en el tercer mes del año, debido a que, por un lado, las medidas de contención mantuvieron cerrados muchos de los lugares que prestan este tipo de actividades y por el otro lado, la gente estaba en sus casas y no estaba demandando estos servicios. Por su parte, el gasto en bienes duraderos y en específico en el sector automotriz, también mostró un fuerte desplome.

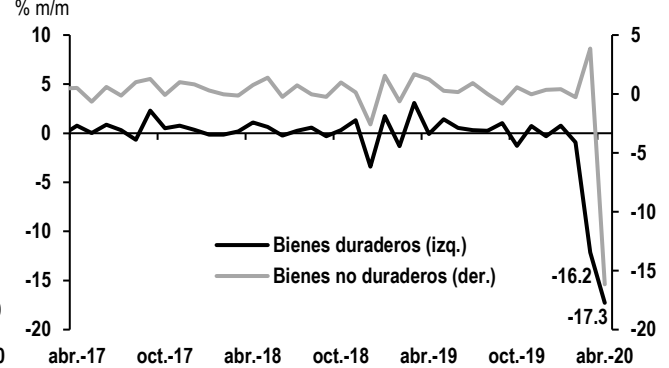
Los hogares no consumieron este tipo de bienes debido a que, por un lado, muchos establecimientos estaban cerrados y por el otro lado, debido a la incertidumbre y a las fuertes pérdidas de empleos que se venían reportado. En tanto, los bienes no duraderos mostraron un avance. Por su parte, los datos de abril, que probablemente habrán sido los más débiles de esta crisis, mostraron una caída en estos tres grandes rubros, es decir el gasto en servicios y bienes duraderos siguió cayendo, mientras que, el destinado a bienes no duraderos dejó de avanzar y se contrajo también.

**Consumo de servicios**  
% m/m



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

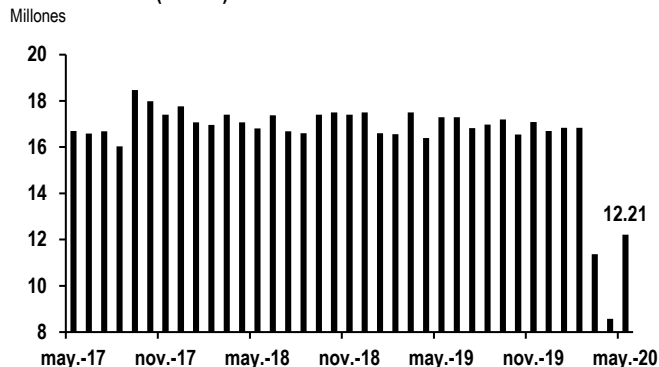
**Consumo en bienes duraderos y no duraderos**  
% m/m



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

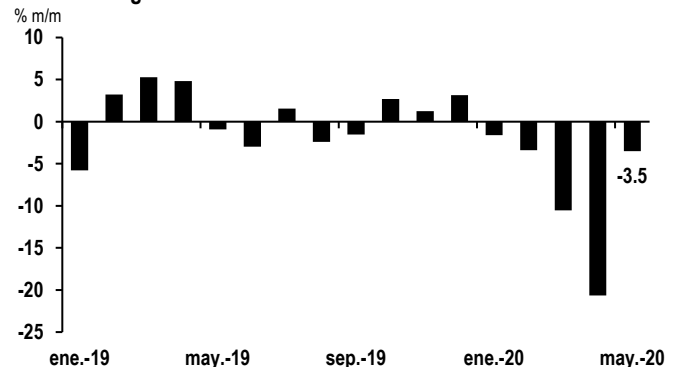
En el reporte de ventas al menudeo de mayo a publicarse la próxima semana, esperamos ver los efectos de la reapertura de la economía. Sin embargo, estimamos que el mayor impacto positivo lo veremos sobre el consumo de servicios, ante la reanudación, aunque limitada de muchos servicios. Dado que estos no están incluidos en el reporte de ventas al menudeo, tendremos que esperar hasta el reporte de gasto personal real del quinto mes del año a publicarse el 26 de junio. Por su parte, en lo que se refiere a las ventas de bienes duraderos y no duraderos esperamos ver una clara mejoría que si se verá reflejada en el reporte de ventas al menudeo. Por un lado, el reporte de *Wards* del quinto mes del año, apunta a una notable mejoría en las ventas de autos, después de haber pasado de un mínimo de 8.6 millones a tasa anualizada en abril a 12.2 millones en mayo. Sin embargo, la caída de 3.5% m/m en el precio de la gasolina, impactará a la baja el reporte, al tratarse de cifras nominales. Por su parte, esperamos que las compras de ropa y muebles hayan permanecido bajas. Mientras que, estimamos que el comercio en línea seguirá creciendo, en tanto, las ventas de productos de salud y alimentos, especialmente los que son fuera de casa, mostrarán una mejoría.

**Venta de autos (Wards)**



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**Precio de la gasolina**



Fuente: Banorte con datos del BLS

**MARTES- Producción industrial (may) - Banorte: 2.5% m/m; consenso: 3.0% m/m; previo: -11.2% m/m.** El martes a las 8:15am, el Fed publicará su reporte de producción industrial del quinto mes del año. Recordemos que en abril, la actividad en el sector mostró una contracción de 11.2% m/m, debido a: (1) La producción manufacturera reportó una baja de 13.7%, la más fuerte que se registra desde 1919, debido a una contracción de 71.7% m/m en la producción del sector automotriz, tras una contracción de 30% el mes anterior; (2) una baja de 6.1% m/m en la producción minera, profundizando la caída que se venía registrando en los últimos dos meses; (3) una disminución de 0.9% en la producción de los llamados *utilities* (producción de agua y gas). El reporte mostró el impacto de las medidas de contención implementadas para frenar la propagación del coronavirus.

Ante el relajamiento de las medidas de contención en los 50 estados del país, y las señales de mejoría que se observan en varios indicadores del sector, estimamos un avance de la producción manufacturera de 4.0% m/m, después de la caída de 13.7% m/m reportada el mes previo. Por su parte, estimamos que los *utilities* mostrarán también una recuperación. Mientras que esperamos que continúen las caídas en la producción minera. Nuestro estimado, para la producción industrial es de un avance de 2.5% m/m.

**JUEVES- Philadelphia Fed (jun) - Banorte: -23.0pts; consenso: -25.0pts; previo: -43.1pts.** El jueves, a las 7:30am, el Fed de Filadelfia publicará su reporte de actividad en el sector manufacturero en junio, conocido *Philly Fed*, el que estimamos se ubicará en -23.0 pts desde -43.1pts previo. Al igual que en el caso del *Empire Manufacturing*, esperamos que continúe la recuperación en el índice observada desde mayo, pero anticipamos que se mantendrá en terreno negativo. La mejoría que se ha observado también en otros indicadores del sector está principalmente relacionada con la reapertura de la economía.

## INTERVENCIONES DE MIEMBROS DEL FED

### Calendario conferencias miembros del Fed

Semana del 15 al 19 de junio

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2020	Tema y Lugar
Lunes 15	10:00	Robert Kaplan	Fed de Dallas	si	habla en una discusión en línea
Lunes 15	11:30	Mary Dally	Fed de San Francisco	no	habla sobre política monetaria
Martes 16	09:00	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	presentación del Informe de política monetaria al Comité de Banca del Senado
Martes 16	15:00	Richard Clarida	Vicepresidente del Fed	si	habla de perspectivas económicas y políticas
Miércoles 17	11:00	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	segundo día de testimonio ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes
Miércoles 17	15:00	Loretta Mester	Fed de Cleveland	si	habla sobre la respuesta del Fed ante el COVID-19
Jueves 18	11:15	Loretta Mester	Fed de Cleveland	si	habla en el centro de independencia global
Jueves 18	18:00	Mary Dally	Fed de San Francisco	no	hace un discurso en una escuela de San Diego
Viernes 19	09:15	Eric Rosengren	Fed de Boston	no	habla del panorama económico
Viernes 19	11:00	Randal Quarles	Consejo del Fed	si	habla en un evento vía zoom
Viernes 19	12:00	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	se reúne con Mester para una video conferencia

Fuente: Bloomberg

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, 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
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>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
<b>Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados</b>			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
<b>Análisis Económico</b>			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y 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
<b>Análisis Bursátil</b>			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director 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
<b>Estudios Económicos</b>			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
<b>Banca Mayorista</b>			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
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) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roltan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899