

La semana en cifras en EE.UU.

Abultada agenda de cifras económicas

- Se publicará el reporte de ventas al menudeo de abril, el que esperamos se vea apoyado por el alza en el precio de la gasolina (ya que se trata de cifras nominales), pero limitado por la caída en la venta de autos
- Por su parte, estaremos atentos a las cifras del sector manufacturero, las que esperamos muestren un avance nulo de la producción manufacturera en abril y resultados mixtos en el caso de los indicadores regionales de mayo
- Esperamos que el indicador de confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan muestre una baja impactado por las renovadas tensiones comerciales entre China y EE.UU.
- Las solicitudes de seguro por desempleo se ubicarán en 225 mil en la semana al 11 de mayo
- Abultada agenda de intervenciones por parte de miembros del Fed

10 de mayo 2019

www.banorte.com
@ analisis_fundam

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

Documento destinado al público en general

Calendario Estados Unidos Semanal

Semana del 13 al 17 de mayo

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Martes 14	07:30	Precios de importaciones	abr	% m/m	--	0.8	0.6
Martes 14	07:30	Precios de importaciones	abr	% a/a	--	--	0.0
Miércoles 15	07:30	Ventas al menudeo	abr	% m/m	0.3	0.2	1.6
Miércoles 15	07:30	Grupo de control	abr	% m/m	0.3	0.3	1.0
Miércoles 15	08:15	Producción industrial	abr	% m/m	0.0	0.0	-0.1
Miércoles 15	08:15	Producción manufacturera	abr	% m/m	0.0	0.1	0.0
Miércoles 15	09:00	Inventarios de negocios	mar		--	0.0	0.3
Miércoles 15	07:30	Empire Manufacturing	may	índice	7.0	8.0	10.1
Jueves 16	07:30	Inicio de construcción de vivienda	abr	miles	--	1,209	1,139
Jueves 16	07:30	Permisos de construcción	abr	miles	--	1,290	1,269
Jueves 16	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	11 may	miles	225	220	228
Jueves 16	07:30	Fed de Filadelfia	may	índice	9.0	10.0	8.5
Viernes 17	09:00	Índice líder	abr		--	0.2	0.4
Viernes 17	09:00	Confianza de los consumidores UM	may (P)	índice	96	97.5	97.2

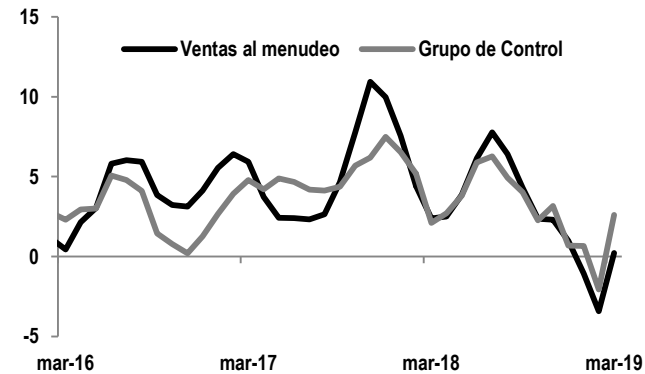
Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES – Ventas al menudeo (abr) -Banorte: 0.3% m/m; consenso: 0.2%; previo: 1.6% m/m. A las 7.30am se publicará el reporte de ventas al menudeo de abril. Estimamos un avance de 0.3% m/m, después del fuerte incremento de 1.6% m/m reportado el mes previo. Cabe recordar que en marzo, las ventas se vieron favorecidas por un alza en las ventas de autos y el incremento en el precio de la gasolina (teniendo en cuenta que el dato se reporta de forma nominal). En abril, el precio de la gasolina se incrementó en 5.7% m/m de acuerdo con el reporte de inflación del mes, lo que favorecerá a la cifra de ventas totales. Por su parte, las ventas de autos mostraron una caída en el cuarto mes del año. El reporte de *Wards* muestra una baja en el mes de 6.2%. Por su parte, el rubro que excluye autos, gasolina, materiales de construcción y alimentos –conocido como grupo de control-, esperamos que muestre un avance de 0.3% m/m después de un avance de 1% m/m el mes previo.

Después de una desaceleración del consumo privado en 1T19 a una tasa trimestral anualizada de 1.2% desde 2.5% en 4T18, este será de los primeros indicadores relacionados con el consumo en el segundo trimestre del año. Pero cabe destacar que, el consumo personal real avanzó 0.7% m/m en marzo después de un avance nulo el mes previo, lo que apunta a una aceleración hacia finales del primer trimestre. El consumo este año recibirá menos impulso que el año pasado derivado de que el impacto positivo de la reforma fiscal ya se ha diluido, mientras que el efecto rezagado del ciclo de alza en tasas que estuvo implementando el Fed afecta al consumo. Sin embargo, la confianza de los consumidores se mantiene alta, lo que junto con la fortaleza del mercado laboral apoyan el gasto de los consumidores.

Ventas al menudeo

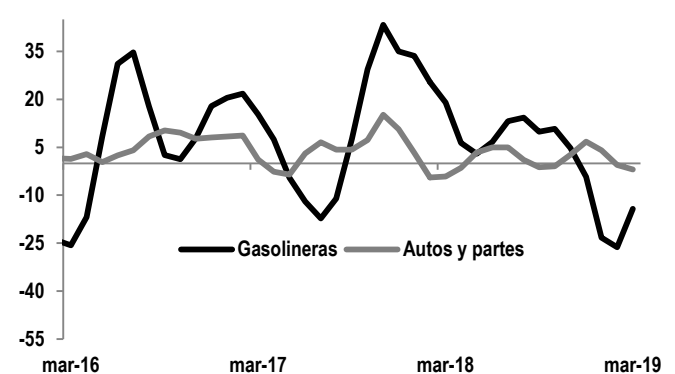
% var. trimestral anualizada



Fuente: Census

Ventas de gasolinas y autos

% var. trimestral anualizada

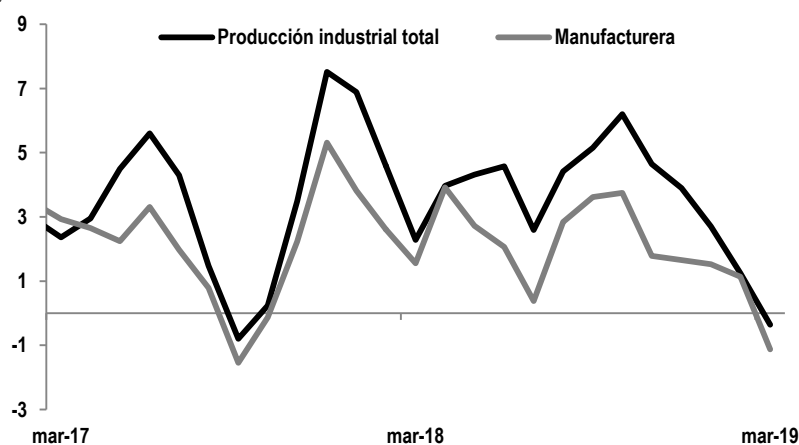


Fuente: Census

MIÉRCOLES - *Empire Manufacturing* (may) - Banorte: 7.0pts; consenso: 8pts; previo: 10.1pts. El miércoles, a las 7:30 am, el Fed de Nueva York publicará su reporte de actividad en el sector manufacturero en mayo, conocido como el *Empire Manufacturing*. Esperamos que el índice se ubique en niveles de 7pts, luego de que el dato de abril resultara por arriba de lo esperado en niveles de 10.1pts. Cabe recordar que en el cuarto mes del año, los nuevos pedidos mostraron un alza, mientras que el componente de empleo mostró un retroceso. Esperamos un menor avance del componente de nuevos pedidos en mayo y consideramos que el sector manufacturero estará avanzando a un ritmo moderado. Aunque en fechas recientes algunas señales en el entorno global han resultado mejor de lo esperado apuntando a una menor desaceleración de la esperada en los primeros meses del año, cabe destacar que el sector manufacturero sigue dando señales de debilidad a nivel mundial. Asimismo, el ISM manufacturero en EE.UU. mostró una baja importante en marzo a su menor nivel desde el 2016.

MIÉRCOLES- Producción industrial (abr) -Banorte: 0.0% m/m; consenso: 0.0% m/m; previo: -0.1% m/m. El miércoles a las 8:15am, el Fed publicará su reporte de producción industrial del cuarto mes del año. Estimamos una variación nula en el mes, luego de la contracción de 0.1% m/m reportada el mes previo. Mientras que esperamos también un avance nulo en las manufacturas (los indicadores del sector en el cuarto mes del año mostraron señales mixtas, pero destaca la baja en el ISM manufacturero).

Producción industrial y manufacturera
%, trimestral anualizada

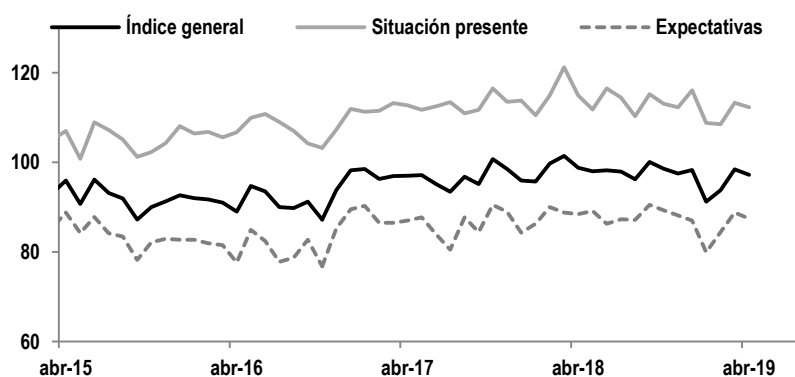


Fuente: Federal Reserve y Banorte

JUEVES – *Philly Fed* (may) - Banorte: 9pts; consenso: 10pts; previo: 8.5pts. El jueves, a las 7:30 am, el Fed de Filadelfia publicará su reporte de actividad en el sector manufacturero en mayo, el que esperamos se ubique en 9pts. Cabe recordar que en abril, el índice general pasó de -13.7pts el mes previo a 8.5pts. Destacó el fuerte repunte en el componte de nuevas ordenes y empleo. Esperamos que el *Philly Fed* se mantenga cerca de los niveles del mes previo, ante las señales mixtas que han mostrado los indicadores del sector manufacturero recientemente y estaremos atentos al comportamiento de la economía global, al desempeño del dólar ante otras monedas y al resurgimiento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China.

VIERNES - Confianza de la U. de Michigan (may P) - Banorte: 96pts; consenso: 97.5; previo: 97.2pts. El viernes, a las 8:00am, la *Universidad de Michigan* publicará el reporte preliminar de confianza del consumidor en mayo. Estimamos una baja a niveles de 96pts desde 97.2pts el mes previo. Esperamos que las renovadas tensiones comerciales entre EE.UU. y China y el impacto negativo en los mercados accionarios, impacten negativamente a la confianza. Por su parte, el precio de la gasolina se ha mantenido relativamente estable en las últimas semanas, lo que es relevante para los consumidores, dado su impacto sobre el ingreso disponible. En tanto, el sólido reporte del mercado laboral de abril que superó por mucho las expectativas mostrando una generación de 263 mil plazas y una baja en la tasa de desempleo a niveles de 3.7%, apoyará la confianza de los consumidores.

Confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan
índice



Fuente: Bloomberg

Discursos de miembros del Fed

En estos próximos días continuará la abultada agenda de intervenciones por parte de miembros del Fed, en un entorno donde las recientes cifras económicas a nivel global han resultado mejor de lo esperado, mostrando una desaceleración menor a la anticipada, pero en medio de un resurgimiento de las tensiones comerciales entre China y EE.UU.

Entre las últimas intervenciones de los miembros del Fed en los recientes días, destacamos la participación del vicepresidente del Fed, Richard Clarida quien secundó los comentarios hechos por el presidente del Fed, Jerome Powell, en la conferencia de prensa que acompañó la decisión de política monetaria del 1 de mayo. Clarida explicó que ve factores temporales atrás de la reciente baja en la inflación y dijo que no ve un caso fuerte para mover la tasa de referencia en ninguna dirección. Dijo que la política monetaria en EE.UU. está en un buen lugar y que su enfoque ahora es llevar la inflación hacia el 2%.

Calendario de discursos por parte de miembros del Fed

Semana del 13 al 17 de mayo

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2019	Tema
Lunes 13	8:00	Eric Rosengren / Richard Clarida	Fed de Boston/Vicepresidente del Fed	si	hablan en un evento del Fed
Martes 14	02:00	John Williams	Fed de Nueva York	si	habla en un evento del IMF
Martes 14	11:45	Esther George	Fed de Kansas City	si	habla en el Economic Club en Minesota
Miércoles 15	11:00	Thomas Barkin	Fed de Richmond	no	habla a economistas en Nueva York
Jueves 16	11:05	Neil Kashkari	Fed de Mineapolis	no	discute sobre la política monetaria y la economía
Viernes 17	10:15	John Williams	Fed de Nueva York	si	Se reúne con líderes de la Comunidad

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	hugoa.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