

La semana en cifras en EE.UU.

La atención se centrará en la revisión al PIB de 1T16

- **La primera revisión del PIB de 1T16 mostrará un crecimiento de 0.9% trimestral anualizado, por arriba del primer estimado de 0.5%**
- **El PMI manufacturero se ubicará en niveles de bajo crecimiento en mayo**
- **Las órdenes de bienes duraderos subirán ligeramente en el mes de abril**

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 23 al 27 de mayo

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 23	08:45	PMI manufacturero (Markit)	may (P)	índice	51.1	51.0	50.8
Martes 24	09:00	Venta de casas nuevas	abr	miles		520	511
Miércoles 25	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	20 may	miles		-	-1.6
Miércoles 25	07:30	Balanza comercial	abr	mmd		-42	-40
Miércoles 25	08:00	Índice de precios de vivienda FHFA	mar	índice		0.4	0.4
Miércoles 25	08:45	PMI servicios (Markit)	may (P)	índice	53.0	53.0	52.8
Miércoles 25	08:45	PMI compuesto (Markit)	may (P)	índice		-	52.4
Jueves 26	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	21 may	miles	270	275	278
Jueves 26	07:30	Órdenes de bienes duraderos	abr (P)	% m/m	0.3	0.3	1.3
Jueves 26	07:30	Subyacente	abr (P)	% m/m	0.2	0.3	-0.2
Viernes 27	07:30	Producto interno bruto	1T16 (P)	% t/t	0.9	0.8	0.5
Viernes 27	07:30	Consumo personal	1T16 (P)	% t/t	2.2	2.1	1.9
Viernes 27	09:00	Confianza de la U. de Michigan	may (F)	índice	95.7	95.6	95.8

Fuente: Bloomberg

* Cambio semanal

LUNES – El PMI manufacturero de Markit subirá marginalmente en mayo. PMI manufacturero (may P) Banorte Ixe: 51.1pts; consenso: 51pts; anterior: 50.8pts. Para esta semana esperamos la publicación del PMI manufacturero preliminar de mayo, el cual estimamos subirá a 51.1pts desde un nivel previo de 50.8pts. Consideramos que la recuperación del sector será lenta, las cifras recientes del sector productivo han sido mixtas, pero con un sesgo negativo. Si bien la producción manufacturera mostró un avance en abril, las encuestas regionales hasta ahora publicadas del sector correspondientes al mes de mayo han resultado por abajo del nivel del mes previo ubicándose en terreno de contracción. Esperamos que la menor fortaleza del dólar apoye la recuperación de las manufacturas, pero la debilidad de la demanda global seguirá limitando su crecimiento.

20 de mayo 2016

www.banorte.com
www.ixc.com.mx
@analisis_fundam

Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis y Estrategia
delia.paredes@banorte.com

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

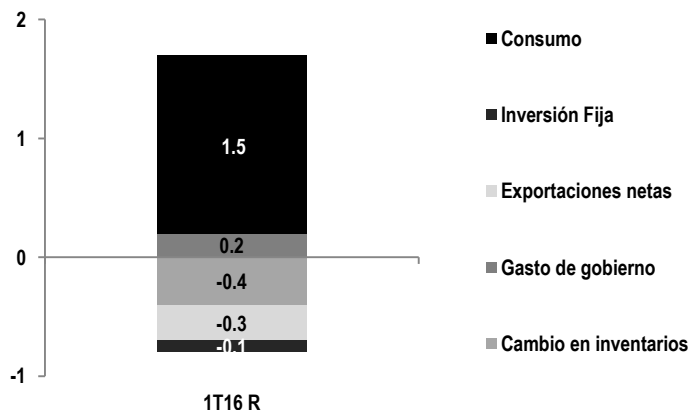
Juan Carlos García

Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

MARTES – Las órdenes de bienes duraderos mejorarán ligeramente en abril. Órdenes de bienes duraderos (abr P): Banorte-Ixe: 0.3% m/m; consenso: 0.3% m/m; previo: 0.8% m/m. En marzo, el reporte mostró un incremento de 0.8% m/m, a la vez que las órdenes de equipo de transporte subieron 2.9% m/m, mientras que excluyendo este componente, las órdenes cayeron 0.2% mensual. Para la publicación del dato de abril, anticipamos un incremento de 0.3% m/m, mientras que excluyendo transporte, estas podrían aumentar 0.2% m/m. En lo que se refiere a órdenes de bienes de capital no relacionados con defensa y que excluyen el componente de aeronaves, esperamos un incremento de 0.3% m/m, a la vez que para los envíos de la misma categoría anticipamos un avance de sólo 0.1% m/m. Consideramos que la debilidad de la inversión en equipo persistirá en los próximos meses, aunque creemos que ésta tendrá un mejor desempeño en 2T16 comparado con el primer trimestre del año.

VIERNES – La revisión al primer estimado del PIB en 1T16 mostrará un crecimiento de 0.9%. PIB (1T16 R): Banorte Ixe: 0.9%; consenso: 0.8%; anterior: 0.5%. Esperamos que el crecimiento de la actividad económica en 1T16 se revise al alza de 0.5% previo a 0.9%. Dentro de los principales componentes, estimamos que el avance del consumo será la principal causa de una mejoría en la cifra de crecimiento del periodo, la cual se revisará al alza desde 1.9% hasta 2.2%. Por su parte, creemos que habrá ajustes mixtos en las cifras de inversión. Por un lado, las cifras de inversión en estructuras podría ser menos negativa, a la vez que la inversión en equipo podría ser más débil a lo anunciado anteriormente. Igualmente, esperamos que el ajuste en inventarios sea también mayor al estimado en la primera publicación del PIB, restando más de los 0.3pp observados en el estimado preliminar. Asimismo, para las exportaciones netas no esperamos un cambio importante. Si bien vimos una desaceleración de la economía en el primer trimestre del año, consideramos que este efecto es transitorio, debido a que el consumo se mantuvo resistente, lo que alude a que la actividad económica podría recuperarse en el segundo trimestre del año.

Estimado de contribución al PIB en 1T16
Puntos porcentuales



Fuente: Bloomberg

Intervenciones de miembros del Fed

Intervenciones de miembros del Fed

Del 23 al 27 de mayo

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2016	Tema y Lugar
Lunes 23	4:30	James Bullard	Fed de St. Louis	Sí	habla sobre economía y política monetaria en un foro del FMI en Beijing
Lunes 23	17:30	Patrick Harker	Fed de Filadelfia	No	habla sobre perspectivas económicas en Filadelfia
Miércoles 25	13:00	Rob Kaplan	Fed de Dallas	No	habla en Houston
Jueves 26	4:15	James Bullard	Fed de St. Louis	Sí	habla en un foro del FMI en Singapur
Jueves 26	11:00	Jerome Powell	Consejo del Fed	Sí	habla sobre economía y política monetaria en el Peterson Institute en Washington
Viernes 27	9:30	Janet Yellen	Presidente	Sí	habla en el Día Radcliffe de la Universidad de Harvard

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Marisol Huerta Mondragón, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Rey Saúl Torres Olivares, y Santiago Leal Singer, 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 Ixe 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 Ixe, 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 Ixe, 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.
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
Alejandro Cervantes Llamas	Subdirector Economía Nacional	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
Rey Saúl Torres Olivares	Analista Economía Nacional	saul.torres@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	Analista 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
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@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