

## La semana en cifras en EE.UU.

### La atención estará en las minutas de la última reunión del FOMC

- Esta semana se publican pocas cifras económicas, destacando el reporte de bienes duraderos
- La atención estará en la publicación de las minutas de la última reunión del FOMC
- Abultada agenda de intervenciones por parte de miembros del Fed

17 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 20 al 24 de mayo

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Martes 21	9:00	Venta de casas existentes	abr	millones	--	5.4	5.2
Miércoles 22	13:00	Minutas de la reunión del FOMC del 1° de mayo					
Jueves 23	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	18 may	miles	218	215	212
Jueves 23	8:45	PMI manufacturero (Markit)	may (P)	índice	--	52.7	52.6
Jueves 23	8:45	PMI servicios (Markit)	may (P)	índice	--	53.4	53.0
Jueves 23	8:45	PMI compuesto (Markit)	may (P)	índice	--	--	53.0
Jueves 23	9:00	Venta de casas nuevas	abr	miles	--	675	692
Viernes 24	7:30	Ordenes de bienes duraderos	abr (P)	%m/m	-1.1	-2.0	2.8
Viernes 24	7:30	Subyacente	abr (P)	%m/m	-0.4	0.2	0.3

Fuente: Bloomberg

## MIERCOLES – MINUTAS DEL FOMC

La atención esta semana estará en la publicación de las minutas de la última reunión del FOMC del pasado 1 de mayo. Cabe recordar que en dicha reunión, la autoridad monetaria decidió mantener el rango de los *Fed funds* en 2.25%-2.50%, como era ampliamente esperado, mientras que el comunicado que acompañó la decisión mostró un tono más *dovish* en lo que se refiere a la inflación. El FOMC mantuvo la frase donde explican que el Comité será paciente conforme determina que futuros ajustes se requieren en el rango de la tasa de referencia. Si bien esto no sorprendió, lo que acaparó la atención, fue el comentario de Jerome Powell en la conferencia de prensa, explicando que no ven un caso serio para mover la tasa en ninguna dirección. Asimismo, Powell dijo que la baja en la inflación se ha debido muy probablemente a fuerzas temporales. Esta misma visión es compartida por otros miembros del Fed, en específico, el vicepresidente Richard Clarida.

Sin embargo, esta semana las intervenciones de otros miembros del Fed resaltaron preocupación por los bajos niveles de inflación y no parecen estar tan confiados de que se trate de factores temporales, como se observó en la intervención de Lael Brainard miembro del Consejo del Fed. Brainard dijo que la tendencia de la inflación quitando factores idiosincráticos y temporales, parece estar por abajo del objetivo del Fed de 2.0% y explicó que alcanzar el objetivo de manera permanente requiere anclar las expectativas de inflación de largo plazo. Asimismo, dijo que si las tensiones comerciales impulsan la inflación suavemente al alza, el Fed podría permitir un repunte de la inflación por arriba del 2% y aprovechar la oportunidad para comunicar que eso es consistente con su objetivo. Por su parte, Neel Kashkari, del Fed de Minneapolis, dijo que la política monetaria ha estado muy restrictiva en esta recuperación, lo que ha resultado en una recuperación económica más lenta y en bajas expectativas de inflación, y apoyó la postura de Brainard de permitir un alza en la inflación. En tanto, John Williams del Fed de Nueva York, explicó que dado el poco espacio para bajar tasas de interés en futuras desaceleraciones, las recuperaciones serán lentas y la inflación estará abajo del objetivo.

Por su parte, si bien los datos que se publicaron antes de la junta resultaron en su mayoría mejor de lo esperado, los últimos datos que ahora conocemos han mostrado mayor debilidad. En nuestra opinión, la incertidumbre que rodea el escenario sigue siendo muy alta, en un entorno global complejo. La actividad económica da señales mixtas, mientras que todo apunta a que la inflación será moderada en los próximos meses y si se observa un repunte sería producto de la imposición de las tarifas. En este contexto, el caso para subir tasas parece lejano, pero tampoco vemos espacio para un recorte de tasas en el corto plazo, de tal manera que todo parece justificar la *'paciencia'* por parte del Fed. En este contexto, esperamos un tono relativamente neutral en las minutas, aunque como mostró el comunicado algo *dovish* en lo que se refiere a la inflación. Pero ante los recientes acontecimientos, las minutas de la pasada reunión del FOMC parecen perder algo de relevancia.

## Discursos de miembros del Fed

### Calendario de discursos por parte de miembros del Fed

Semana del 20 al 24 de mayo

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2019	Tema y Lugar
Lunes 20	18:00	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	habla en la Conferencia de Mercados Financieros del Fed de Atlanta
Martes 21	9:45	Charles Evans	Fed de Chicago	si	discute temas de economía y política monetaria
Martes 21	11:00	Eric Rosengren	Fed de Boston	si	habla en el Economic Club de Nueva York
Miércoles 22	0:00	James Bullard	Fed de St. Louis	si	habla en Hong Kong sobre perspectivas económicas
Miércoles 22	9:00	John Williams	Fed de Nueva York	si	habla ante la prensa
Miércoles 22	9:10	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	dará discurso de apertura en la conferencia del Fed de Dallas
Jueves 23	12:00	Rob Kaplan	Fed de Dallas	no	hablarán en panel en Dallas
		Mary Daly	Fed de San Francisco	no	
		Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	
		Tom Barkin	Fed de Richmond	no	

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
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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