

La semana en cifras en EE.UU.

La atención se centrará en las cifras de consumo

- **Las ventas minoristas subirán en abril por un ajuste al alza en las ventas de autos**
- **Los consumidores mostrarán menor confianza por las implicaciones de la desaceleración de la actividad económica sobre la recuperación del mercado laboral**

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 9 al 13 de mayo

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Martes 10	05:00	Confianza pequeñas empresas NFIB	abr	índice		93.1	92.6
Martes 10	09:00	Inventarios mayoristas	mar	%m/m		0.1	-0.5
Martes 10	09:00	Empleos JOLTS	mar	miles		-	5,445
Miércoles 11	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	6 may	%s/s*		-	-3.4
Miércoles 11	13:00	Finanzas públicas	abr	mmd		116.0	156.7
Jueves 12	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	7 may	miles	268	270	274
Jueves 12	07:30	Precios de importación	abr	%a/a		0.6	0.2
Viernes 13	07:30	Ventas al menudeo	abr	%m/m	1.0	0.8	-0.4
Viernes 13	07:30	Subyacente	abr	%m/m	0.3	0.3	0.1
Viernes 13	07:30	Precios al productor	abr	%m/m		0.3	-0.1
Viernes 13	07:30	Subyacente	abr	%m/m		0.1	-0.1
Viernes 13	09:00	Inventarios de negocios	mar	%m/m		0.2	-0.1
Viernes 13	09:00	Confianza de la U. de Michigan	may (P)	índice	89.0	89.9	89.0

Fuente: Bloomberg

* Cambio semanal

VIERNES – Las ventas minoristas subirán por un ajuste al alza en las ventas de autos. Ventas al menudeo (abr) Banorte Ixe: 1%m/m; consenso: 0.8%m/m; anterior: -0.4%m/m. Para esta semana esperamos la publicación del reporte de ventas al menudeo de abril, el que estimamos mostrará un avance mensual de 1% después de una caída de 0.4% el mes previo. Esperamos que el reporte se vea beneficiado por un alza de 3% m/m en las ventas de autos. Si bien esto pudiera parecer un choque de demanda, esto es un ajuste de la cifra, luego de que el mes de marzo las ventas de autos cayeran 2.1% m/m por una alta base de comparación en febrero debido a un factor estacional sobreestimado por el año bisiesto. Adicionalmente, estimamos un incremento de 1% m/m en las ventas de gasolina por un alza de alrededor de 7% en el precio de la misma. Consideramos que este es un bien inelástico, por lo que el consumo real se reduciría ligeramente, aunque debido a que el reporte está expresado en cifras nominales, veremos un aumento en el valor del comercio del hidrocarburo por precios más elevados.

6 de mayo 2016

www.banorte.com
www.ixe.com.mx
@analisis_fundam

Delia Paredes

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

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

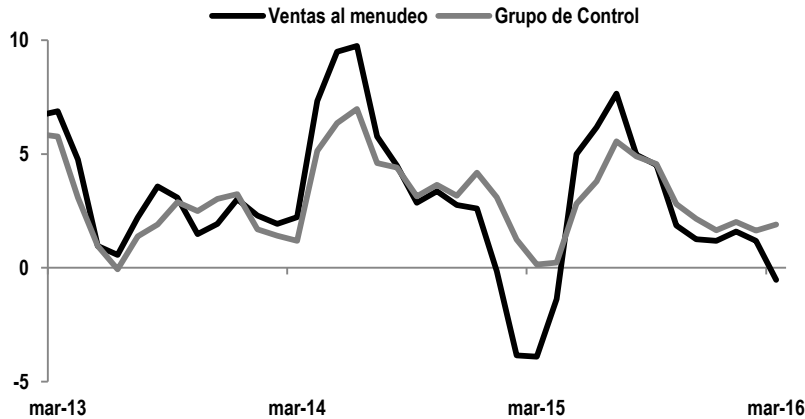
Juan Carlos García

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

No obstante, las tiendas de ventas al menudeo expresaron un menor nivel de actividad, por lo que para el grupo de control – que excluye alimentos, autos, gasolina y materiales de construcción, y que es una buena aproximación del cálculo de consumo dentro del PIB– esperamos un alza de 0.3% m/m, después de una variación mensual de 0.1% en marzo. Tras el avance del consumo de 1.9% en 1T16 esperamos que el gasto de las familias crezca a un ritmo de 2.5% trimestral anualizado en 2T16.

Evolución de las ventas al menudeo

% trimestral anualizado

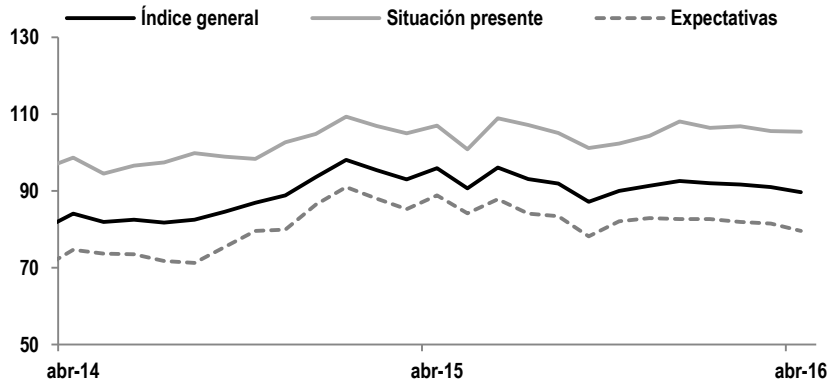


Fuente: Bloomberg

VIERNES – Los consumidores mostrarán menor confianza por las implicaciones de la desaceleración de la actividad económica sobre la recuperación del mercado laboral. Confianza de la Universidad de Michigan (may P) Banorte-Ixe: 89pts; consenso: 89.9pts; anterior: 89pts. El índice de confianza del consumidor publicado por la Universidad de Michigan lleva ya cuatro meses consecutivos a la baja, con lo que se ubicó en 89pts en abril. Para el estimado preliminar de mayo esperamos un cambio nulo, debido a que el índice de confort del consumidor semanal mostró una baja en la primera semana del mes; los índices accionarios han presentado una baja marginal respecto a los niveles observados durante el mes de abril; y el índice de volatilidad ha aumentado ligeramente. Durante el cuarto mes de 2016, los consumidores mostraron una menor confianza debido al lento inicio de la actividad económica en 1T16. De hecho, temen que la recuperación del mercado laboral se vea afectada, lo que podría incidir en menores incrementos salariales hacia adelante. El reporte del mercado laboral en abril corroboró una cierta desaceleración, aunque un ajuste es normal luego de varios meses de fuertes ganancias en puestos de trabajo. Teniendo en cuenta que se vislumbran mayores niveles de inflación, consideran que su ingreso real se verá mermado en los próximos meses. No obstante, el dinamismo de la economía estadounidense probablemente mejorará en los siguientes trimestres, por lo que el mercado laboral seguirá mostrando signos de mayor fortaleza.

Confianza de la Universidad de Michigan

puntos



Fuente: Bloomberg

Intervenciones de miembros del Fed

Intervenciones de miembros del Fed

Del 9 al 13 de mayo

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2016	Tema y Lugar
Lunes 9	4:10	Charles Evans	Fed de Chicago	No	habla sobre economía y política en Londres
Lunes 9	12:00	Neel Kashkari	Fed de Minneapolis	No	habla en el Economic Club de Minnesota
Jueves 12	10:00	Loretta Mester	Fed de Cleveland	Sí	habla sobre la dinámica de inflación
Jueves 12	12:30	Esther George	Fed de Kansas City	Sí	habla sobre economía en Albuquerque
Viernes 13	17:25	John Williams	Fed de San Francisco	No	habla en el Foro Económico de Sacramento

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