

## La semana en cifras en EE.UU.

### La atención estará en las cifras de consumo

- **La confianza de los consumidores del *Conference Board* mostrará una baja ante el escalamiento en las tensiones comerciales y los temores de una desaceleración económica global más profunda**
- **Estimamos un sólido avance del consumo personal en mayo**
- **La revisión final al dato del PIB de 1T19 mostrará sólo modestos cambios**

21 de junio 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 24 al 28 de junio

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Martes 25	8:00	Índice de precios S&P/Case-Shiller	abr	% a/a	--	2.5	2.7
Martes 25	9:00	Confianza del consumidor	jun	índice	129	131.0	134.1
Martes 25	9:00	Venta de casas nuevas	may	miles	--	685	673
Miércoles 26	7:30	Balanza comercial	May (P)	mmd	--	-50.3	-50.8
Miércoles 26	7:30	Inventarios mayoristas	may	% m/m	--	0.7	0.7
Miércoles 26	7:30	Ordenes de bienes duraderos	may (P)	% m/m	--	-0.2	-2.1
Miércoles 26	7:30	Subyacente	may (P)	% m/m	--	0.1	0.0
Jueves 27	7:30	Producto interno bruto	1T19	% t/t	3.2	3.2	3.1
Jueves 27	7:30	Consumo personal	1T19	% t/t	1.3	1.3	1.3
Jueves 27	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	22 jun	miles	215	218	216
Viernes 28	7:30	Ingreso personal	May	% m/m	0.2	0.3	0.5
Viernes 28	7:30	Gasto de consumo	May	% m/m	0.5	0.5	0.3
Viernes 28	7:30	Gasto de consumo personal (real)	May	% m/m	0.4	0.4	0.0
Viernes 28	7:30	Deflactor del PCE	May	% m/m	0.1	0.2	0.3
Viernes 28	7:30	Deflactor del PCE	May	% a/a	1.5	1.5	1.5
Viernes 28	7:30	Deflactor subyacente del PCE	May	% m/m	0.2	0.2	0.2
Viernes 28	7:30	Deflactor subyacente del PCE	May	% a/a	1.6	1.6	1.6
Viernes 28	8:45	PMI de Chicago	jun	índice	--	--	54.2
Viernes 28	9:00	Confianza de la U. de Michigan	jun (F)	índice	97.9	97.9	97.9

Fuente: Bloomberg

**MARTES – Confianza de los consumidores del *Conference Board* (jun)**  
**Banorte: 129pts; consenso: 131pts; previo: 134.1pts.** El martes a las 9:00am se publicará el indicador de confianza de los consumidores del *Conference Board* para el mes de junio, el que esperamos se ubique en 129pts después del alza observada el mes previo a niveles de 134.1pts desde 129.2pts. Consideramos que la confianza mostrará un retroceso debido al escalamiento en las tensiones comerciales y a la creciente preocupación de una desaceleración global más pronunciada. Aunque la expectativa de posibles bajas en la tasa por parte del Fed juega a favor, creemos que esta encuesta no incorporará este efecto todavía de manera tan clara. A lo anterior, esperamos que se sume la percepción de que el mercado laboral podría haber perdido algo de dinamismo, después de que el último reporte de la nómina no agrícola mostrara una creación de empleos muy por debajo de lo esperado. Sin embargo, del lado positivo, la baja en los precios de la gasolina, se refleja en un mayor ingreso disponible. Cabe recordar que el indicador preliminar de confianza de los consumidores de junio publicado por la Universidad de Michigan mostró una baja de 100pts a 97.9pts. Sin embargo, cabe resaltar que estas dos encuestas no siempre se mueven en la misma dirección, ya que dan un peso diferente a los distintos factores que afectan la confianza de los consumidores. Mientras que el indicador del *Conference Board* da más peso a lo relacionado con el mercado laboral, el de la Universidad de Michigan da más peso al impacto de las condiciones financieras y el ingreso sobre el sentimiento de los consumidores.

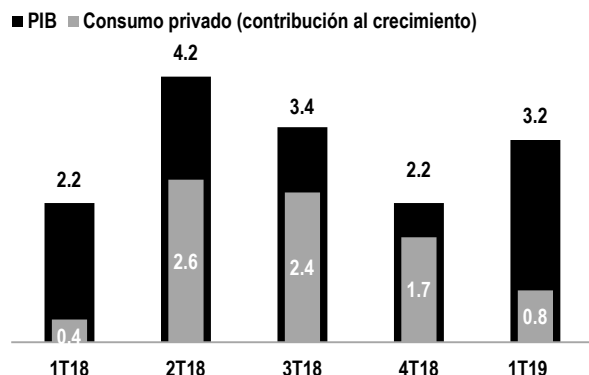
**JUEVES– Producto interno bruto (1T19-F) - Banorte: 3.2%; consenso: 3.2%; previo: 3.1% t/t.**

Se publicará la última revisión al dato del PIB de 1T19. Recordemos que el dato preliminar mostró un crecimiento trimestral anualizado de 3.2% después de un avance de 2.2% en 4T18, explicado principalmente por una fuerte contribución de las exportaciones netas (mismo que parece difícil de mantener en los próximos trimestres ante la desaceleración global) y por la acumulación de inventarios, (esto último apunta a una des-acumulación de inventarios en 2T19). Entre estos dos rubros sumaron 1.7pp al PIB del periodo, mientras que el consumo y la inversión fija moderaron su ritmo de avance. Por su parte, la segunda revisión, mostró sólo ligeras modificaciones, ubicando el crecimiento del PIB en el periodo en 3.1%, mientras que el avance del consumo se revisó ligeramente de 1.2% a 1.3%. Esperamos que el dato final a publicarse el próximo jueves ubique el avance del PIB en 3.2% y el crecimiento del consumo en 1.3%.

Por su parte, para 2T19 las señales apuntan a una aceleración del consumo que esperamos crezca alrededor el 3.0% en el periodo. Sin embargo, esperamos una des-acumulación de inventarios, un avance sólo moderado de la inversión fija y una contribución tan sólo modesta por parte de las exportaciones netas.

### Consumo privado y PIB

Contribución al PIB en %



Fuente: Banorte con datos del BEA

**VIERNES – Reporte de ingreso y gasto de consumo (jun) –Gasto personal real (may) - Banorte: 0.4% m/m; consenso: 0.4% m/m.** El viernes, a las 7:30am, el *BEA* publicará su reporte de ingreso y gasto personal en el quinto mes del año. En lo que se refiere al gasto personal, esperamos un avance de 0.5% m/m. Como pudo observarse en el reporte de ventas al menudeo de mayo, el consumo tuvo un desempeño favorable avanzando a un paso sólido. Por su parte, esperamos que el gasto personal real muestre un crecimiento de 0.4% m/m. En tanto, estimamos que el deflactor del gasto personal mostrará un avance de 0.1% m/m, mientras que el deflactor *Core PCE* mostrará un incremento de 0.2% m/m, manteniendo su variación anual en 1.6%. Las cifras confirmarán un escenario sin presiones inflacionarias, con la medida de inflación preferida del Fed por abajo del objetivo.

### Discursos de miembros del Fed

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

Semana del 24 al 28 de junio

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2019	Tema y Lugar
Martes 25	7:45	John Williams	Fed de Nueva York	si	hace declaraciones en apertura de foro financiero
Martes 25	11:00	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	habla sobre la vivienda
Martes 25	12:00	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	discute sobre perspectiva económica y política monetaria
Martes 25	14:00	Tom Barkin	Fed de Richmond	no	habla en Ottawa
Martes 25	17:30	James Bullard	Fed de St. Louis	si	hace comentarios de bienvenida en una conferencia en St. Louis

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