

La semana en cifras

La atención estará en el reporte de ingreso y gasto personal de mayo

- Consideramos que el reporte más relevante de la semana será el de ingreso y gasto personal de mayo. Estimamos una caída en el ingreso después del fuerte brinco reportado en abril, mientras que esperamos un sólido avance del consumo después de las caídas de los meses previos
- Estimamos que el dato final del PIB de 1T20 mostrará una contracción de 5.0% trimestral anualizada igual que en la segunda revisión
- El PMI manufacturero de junio mostrará una pronunciada recuperación, en línea con lo que se observó en los indicadores manufactureros regionales del sector en el sexto mes del año

19 de junio 2020

www.banorte.com
@ analisis_fundam

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López

Analista, Global
luis.lopez.salinas@banorte.com

Documento destinado al público en general

Calendario Estados Unidos Semanal

Semana del 22 al 26 de junio

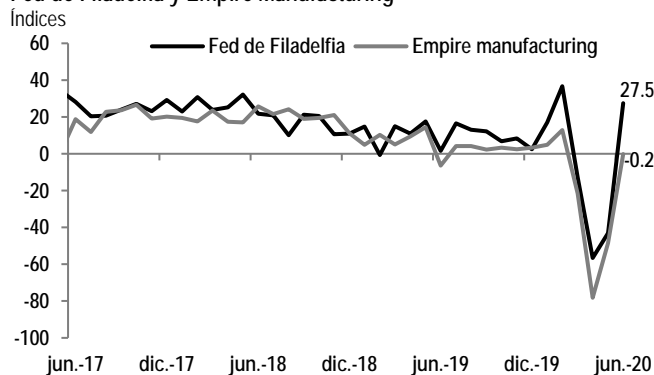
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Martes 23	08:45	PMI manufacturero	jun	índice	46.0	50.0	39.8
Martes 23	08:45	PMI servicios	jun	índice	--	46.9	37.5
Martes 23	08:45	PMI compuesto	jun	índice	--	--	37.0
Jueves 25	07:30	Órdenes de bienes duraderos	may	%	--	10.5	-17.7
Jueves 25	07:30	Producto interno bruto	1T20	%	-5.0	-5.0	-5.0
Jueves 25	07:30	Consumo personal	1T20	%	-6.8	-6.8	-6.8
Jueves 25	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	20 jun.	miles	--	1,300	1,508
Viernes 26	07:30	Ingreso personal	may	%m/m	-5.5	-6.0	10.5
Viernes 26	07:30	Gasto de consumo	may	%m/m	8.5	8.9	-13.6
Viernes 26	07:30	Gasto de consumo personal (real)	may	%m/m	8.5	--	-13.2
Viernes 26	07:30	Deflactor del PCE	may	%m/m	0.0	0.0	-0.5
Viernes 26	07:30	Deflactor subyacente del PCE	may	%m/m	0.0	0.0	-0.4
Viernes 26	07:30	Confianza de la U. de Michigan	jun (F)	índice	78.9	78.9	78.9

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

MARTES- PMI (jun) - Banorte: 46pts; consenso 50pts; previo: 39.8pts. El martes a las 8:45am, se publicará el indicador manufacturero PMI del sexto mes del año. Después de los resultados de los indicadores manufactureros regionales *Empire Manufacturing* y *Philly Fed* que sorprendieron muy positivamente resultando muy por arriba de lo esperado, esperamos que el PMI muestre una notable mejoría alcanzando niveles de 46pts en junio desde 39.8pts previo.

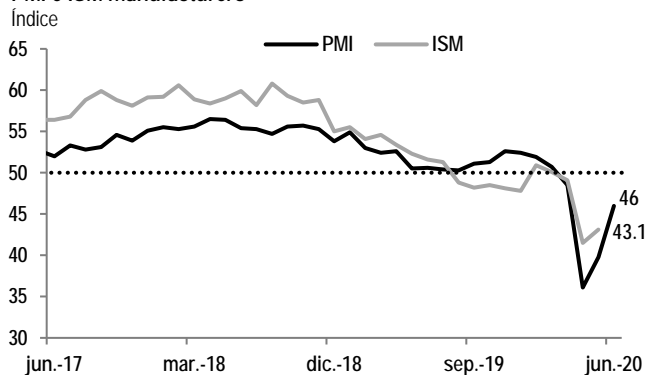
El [Empire Manufacturing se ubicó en -0.2pts en el sexto mes del año](#), muy por arriba del dato del mes previo de -48.5pts. La cifra mostró la segunda alza consecutiva luego de que en abril registró su peor caída histórica. En este contexto, todos los subíndices mostraron alzas, destacando: (1) El incremento en los envíos desde -39.0pts previo a 3.3pts, saliendo del terreno negativo; (2) los nuevos pedidos mostraron un repunte y se ubicaron en -0.6pts desde -42.4pts previo, y (3) el subíndice del empleo subió 2.6pts pasando de -6.1pts a -3.5pts. Mientras que, el [Philly Fed se ubicó en 27.5pts en el sexto mes del año](#), mostrando una fuerte recuperación respecto al mes previo (-43.1pts). Al interior del reporte, destacó: (1) El alza de hasta 55.6pts en el componente de los envíos desde -30.3pts a 25.3pts y (2) el incremento en las nuevas órdenes a 16.7pts desde -25.7pts observado en mayo.

Fed de Filadelfia y Empire Manufacturing



Fuente: Banorte con cifras del Fed de Filadelfia y del Fed de Nueva York

PMI e ISM manufacturero



Nota: La cifra de junio para el PIM corresponde al estimado de Banorte

Fuente: Banorte con cifras del ISM y Bloomberg

JUEVES- PIB (1T20-F) - Banorte: -5.0%; consenso: -5.0%; previo: -5.0%.

El jueves a las 7:30am, se publicará el reporte final del PIB de 1T20, el que esperamos muestre una contracción trimestral anualizada de 5.0% igual que en la publicación previa. Estimamos muy modestos cambios en la composición del crecimiento. A continuación, anexamos los resultados reportados en la primera y en la segunda estimación del *BEA* y como ya mencionamos esperamos que el dato final muestre cambios mínimos respecto a la segunda estimación.

PIB 1T20

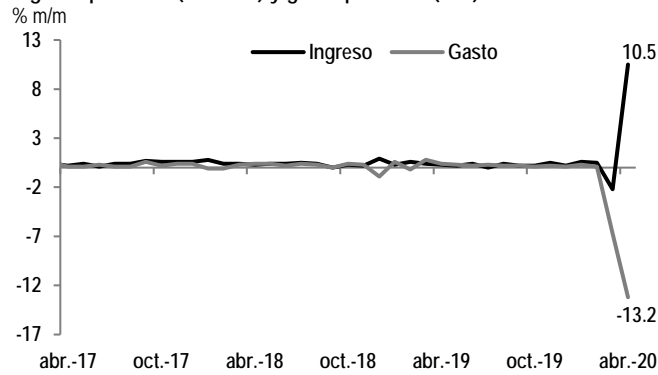
Variación trimestral anualizada

	Primera Estimación	Segunda estimación	Diferencia (puntos porcentuales)
Producto Interno Bruto (PIB)	-4.8	-5.0	-0.2
Consumo	-7.6	-6.8	0.8
Bienes	-1.3	0.2	1.5
Bienes duraderos	-16.1	-13.2	2.9
Bienes no duraderos	6.9	7.7	0.8
Servicios	-10.2	-9.7	0.5
Inversión interna privada bruta	-5.6	-10.5	-4.9
Inversión fija bruta	-2.6	-2.4	0.2
No residencial	-8.6	-7.9	0.7
Estructuras	-9.7	-3.9	5.8
Equipo	-15.2	-16.7	-1.5
Propiedad intelectual	0.4	1.0	0.6
Residencial	21.0	18.5	-2.5
Inventarios	--	--	--
Exportaciones netas	--	--	--
Exportaciones	-8.7	-8.7	0.0
Bienes	-1.2	-1.2	0.0
Servicios	-21.5	-21.5	0.0
Importaciones	-15.3	-15.5	-0.2
Bienes	-11.4	-11.5	-0.1
Servicios	-29.8	-29.9	-0.1
Gasto de gobierno	0.7	0.8	0.1
Federal	1.7	1.9	0.2
Defensa nacional	0.8	1.0	0.2
Sin defensa	3.1	3.1	0.0
Estatat y local	0.1	0.2	0.1

Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA)

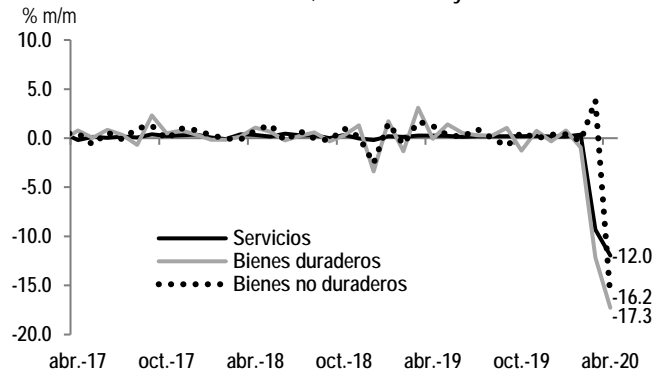
VIERNES- Gasto Personal Real (jun) - Banorte: 8.5% m/m; consenso: --% m/m; previo: -13.2% m/m. El viernes a las 7:30am, el *BEA* publicará el reporte de ingreso y gasto personal de mayo. Cabe recordar que en abril se observó un fuerte brinco de 10.5% m/m en el ingreso derivado de los beneficios sociales del gobierno a las personas como parte de las medidas de estímulo fiscal. Tras esa alza, estimamos una caída de 5.5% m/m en mayo. Por su parte, el consumo personal real cayó 13.2% m/m en abril, y estimamos un avance de 8.5% m/m en mayo. Tras el sólido reporte de ventas al menudo del quinto mes del año, que mostró un avance de 11.0% m/m en el grupo de control se hizo evidente que los hogares están gastando los ingresos derivados del estímulo fiscal una vez que la economía empezó con el plan de reapertura.

Ingreso personal (nominal) y gasto personal (real)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Consumo de bienes duraderos, no duraderos y servicios



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Cabe mencionar, sin embargo, que, a pesar de la recuperación de las ventas reportada en mayo, la variación trimestral anualizada del grupo de control cayó 41.8% en el quinto mes del año, lo que apunta a una fuerte contracción del consumo en 2T20 que estimamos en -32% trimestral anualizado. Hacia adelante, esperamos que continúe la recuperación del gasto de las familias, pero vemos importantes riesgos a la baja derivados de la posibilidad de una segunda ola de contagios.

INTERVENCIONES DE MIEMBROS DEL FED

Calendario conferencias miembros del Fed

Semana del 22 al 26 de junio

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2020	Tema y Lugar
Miércoles 24	11:30	Charles Evans	Fed de Chicago	no	habla en un discusión virtual sobre economía y política monetaria
Miércoles 24	14:00	James Bullard	Fed de San Luis	no	habla en un discusión virtual sobre economía y el COVID-19
Jueves 25	8:30	Robert Kaplan	Fed de Dallas	si	habla sobre la transformación de la economía mundial
Jueves 25	10:00	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	habla en discusión virtual sobre economía

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, 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, no recibimos, 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	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.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y 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			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
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) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
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) 1670 - 1899