

La semana en cifras

El reporte del mercado laboral mostrará el impacto de las medidas de contención para hacer frente a la propagación del COVID-19

- Estimamos una pérdida de 20 millones de empleos en abril y que la tasa de desempleo suba a niveles de 14.5% desde 4.4% previo

30 de abril 2020

www.banorte.com
@analisis_fundam

Katia Goya

Subdirector Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López

Analista Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

Documento destinado al público en general

Calendario Estados Unidos Semanal

Semana del 4 al 8 de mayo

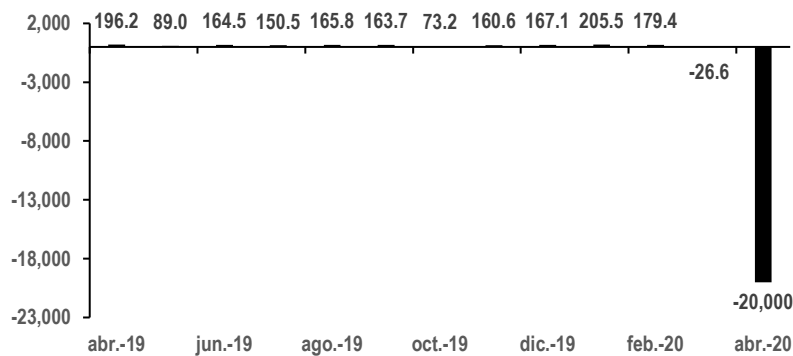
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lunes 4	09:00	Órdenes de bienes duraderos	mar (F)	%	--	--	-14.4
Martes 5	07:30	Balanza comercial	mar	mmd	--	-41.0	-39.9
Martes 5	08:45	PMI servicios	abr (F)	índice	--	--	27.0
Martes 5	08:45	PMI compuesto	abr (F)	índice	--	--	27.4
Martes 5	09:00	ISM no manufacturero	abr	índice	37.5	--	52.5
Miércoles 6	07:15	Empleo ADP	abr	miles	-20,000	-20,000	-27
Jueves 7	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	2 may.	miles	--	--	3,839
Viernes 8	07:30	Nómina no agrícola	abr	miles	-20,000	-22,000	-701
Viernes 8	07:30	Tasa de desempleo	abr	%	14.5	16.0	4.4

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

MIÉRCOLES – Empleo privado ADP (mar): Banorte: -20 millones; consenso: -20 millones; anterior: -27 mil. A las 7:15am, la empresa de nóminas ADP publicará su reporte de empleo en el sector privado durante abril. Estimamos una pérdida de 20 millones de plazas, debido al impacto negativo de la propagación del Coronavirus sobre el mercado laboral. Recordemos que esta cifra no es una encuesta y contabiliza a los trabajadores que están en la lista de la nómina, mientras que el reporte de la nómina no agrícola, que publica el *BLS*, es una encuesta y contabiliza a los trabajadores a los que efectivamente se les pagó en el mes.

Empleo en el sector privado ADP

Miles



Nota: el dato de abril corresponde al estimado de Banorte
Fuente: ADP

VIERNES – Nómina no agrícola (abr) - Banorte: -20 millones; consenso: -22 millones; previo: -701 mil. El viernes, a las 7:30 am, el *BLS* publicará su reporte del mercado laboral de abril. El empleo ha sido uno de los que más ha resentido el impacto de las medidas de contención para detener la propagación del COVID-19 en el mundo. Como algunos ejemplos está: (1) El anuncio de *British Airways* que planea recortar hasta 12,000 empleos, lo que representa más de una cuarta parte de su plantilla; (2) la compañía de renta de autos, *Hertz* dijo que planea despedir 10,000 trabajadores en Norte América (ver tabla abajo). La empresa tiene 38,000 trabajadores, de los cuales 29,000 están en la operación en EE.UU. De acuerdo con *McKinsey Global Institute*, un tercio de los empleos en EE.UU. son vulnerables, y 80% de ellos pertenecen a trabajadores de bajos ingresos.

Algunas acciones de grandes empresas ante el COVID-19

Mercado laboral

Empresa	Acciones
AutoNation	Devolverá \$ 77 millones que recibió en préstamos perdonables del Programa de protección de cheques de pago
Stanford Health Care	Los empleados, incluidos médicos y enfermeras en la primera línea de la pandemia de Covid-19, verán un recorte salarial del 20% durante 10 semanas a partir del 27 de abril
Meredith Corporation	Reducirá el pago del 60% de los 5,000 empleados, lo cual entrará en vigencia del 4 de mayo al 4 de septiembre
Hertz	Planea despedir a 10,000 empleados en sus operaciones de América del Norte para reducir costos en medio de las consecuencias económicas de la pandemia de Covid-19
Disney	Dejó de pagar a más de 100,000 empleados esta semana, casi la mitad de su fuerza laboral. Desde el 19 de abril en adelante, la compañía está instando a los empleados a solicitar los \$ 600 adicionales a la semana de apoyo federal disponible a través del paquete de estímulo de coronavirus de \$ 2 billones
Royal Caribbean	Está reduciendo su fuerza laboral en EE.UU. en más de un 26%, más de la mitad de los cuales se encuentran en el sur de Florida
Cinemark	Ha despedido a más de 17,500 empleados por hora en medio de cierres de teatros causados por la pandemia de coronavirus. Además, los salarios de los empleados restantes de la compañía se han reducido a la mitad
Tesla	Recortará el pago de todos sus empleados asalariados y suspenderá a los trabajadores por hora hasta el 4 de mayo, cuando tenga la intención de reanudar la producción de automóviles eléctricos
Caterpillar	Retendrá los aumentos salariales anuales para ejecutivos, gerentes y empleados asalariados. Además, la compañía también dijo que no pagará bonos a los empleados elegibles el próximo año
American Airlines	Espera cerca de \$ 12,000 millones de la parte del paquete fiscal asignado a las aerolíneas. American también está haciendo licencias voluntarias y jubilaciones anticipadas parcialmente pagadas
Fiat Chrysler	Diferirá temporalmente los salarios de sus trabajadores en un 20% durante los próximos dos meses
GAP	Suspenderá a la mayoría de los empleados de su tienda, el plan afectará a casi 80,000 de 129,000 empleados en todas las marcas, incluidas Banana Republic y Old Navy
La-Z-Boy	Despidió a 6.800 trabajadores. Además, redujo el salario de la alta gerencia en un 50% y el de los trabajadores asalariados en un 25%
Cheesecake Factory	Suspendieron alrededor de 41,000 trabajadores por hora y recortaron el salario de los empleados corporativos entre un 10% y un 20%
Casinos	443 (95%) de los casinos comerciales del país, más 8 de cada 10 (83%) de los 524 casinos del país han cerrado. Casi 662,000 empleados de juegos de casino y complejos turísticos, o el 98% de la fuerza laboral total de los casinos de EE. UU., no pueden trabajar
Marriott	Anunció que reducirá los salarios del equipo ejecutivo senior en un 50% y conservará solo "puestos esenciales", Dijo que decenas de miles de trabajadores hoteleros serán despedidos
General Electric	Despidió a aproximadamente el 10% de su fuerza laboral de motores a reacción, alrededor de 2.500 trabajadores
Shake Shack	Dejó ir al 20% de su personal corporativo con sede en la ciudad de Nueva York
YMCA de Ohio	Recortó el 85% de su fuerza laboral, que consta de más de 1,400 trabajadores a tiempo parcial y 320 trabajadores a tiempo completo

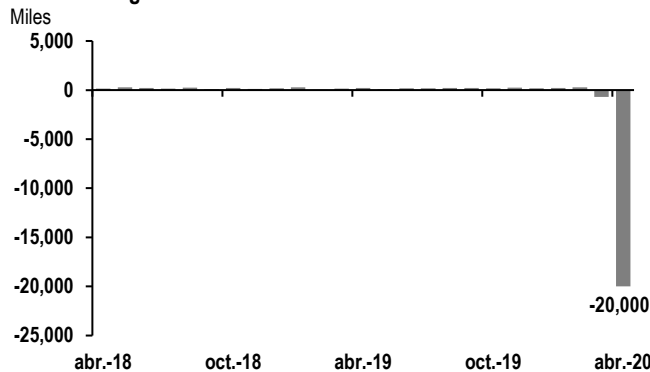
Fuente: CNBC, Forbes

Dado que en el caso de las cifras del mercado laboral en EE.UU. tenemos indicadores de alta frecuencia, como es el caso de los reclamos de seguro por desempleo, que se publican de forma semanal, el impacto ha podido medirse de forma más oportuna que en el caso de otros sectores de la economía, donde los indicadores no son de tan alta frecuencia. En específico, los reclamos de seguro por desempleo sumaron 26.4 millones en las cinco semanas finalizadas el 17 de abril, siendo Michigan el estado más afectado, con el 24% de su fuerza laboral solicitando seguro por desempleo. Por su parte, en la semana terminada el 24 de abril, los reclamos de seguro por desempleo se ubicaron en 3.8 millones, por debajo de los 4.4 millones de la semana previa, sumando así 30.3 millones en las últimas seis semanas.

Por estado, Florida fue el que presentó los mayores reclamos en la última semana, seguido de California y de Georgia. Ahora la atención está en este último estado, que es el primero que irá suavizando las medidas de contención.

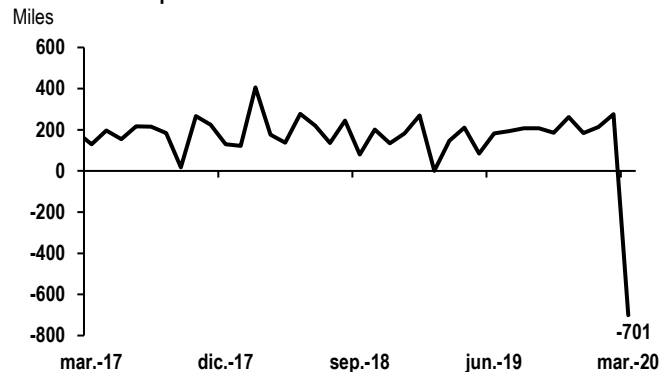
En este contexto, donde algunos estados empezarán a reducir las medidas de contención, esperamos que el mayor impacto al empleo se haya dado en abril. Muestra de que este sería el mes más complicado es que los reclamos de seguro por desempleo han empezado a bajar, aunque se encuentran en niveles extraordinariamente altos. En la semana que finalizó el 27 de marzo, las solicitudes alcanzaron 6.9 millones, mientras que en la semana que finalizó el 24 de abril, se situaron en 3.8 millones, como ya se mencionó. En este contexto, de la semana que finalizó el 20 de marzo a la que terminó el 10 de abril, las solicitudes sumaron 22 millones. Mientras que, las solicitudes continuas se ubicaron en 15.8 millones en la semana que finalizó el 10 de abril y en 17.9 millones en la que terminó el día 17 (que son las que abarcan el periodo de la encuesta para el reporte de la nómina no agrícola). En conjunto, la información que tenemos del desempeño del empleo en abril ubica nuestro estimado para la nómina no agrícola de abril en -20 millones de plazas.

Nómina no agrícola



Nota: el dato de abril 2020 corresponde al estimado de Banorte
Fuente: Banorte, BLS

Creación de empleos en sector servicios



Fuente: Banorte, BLS

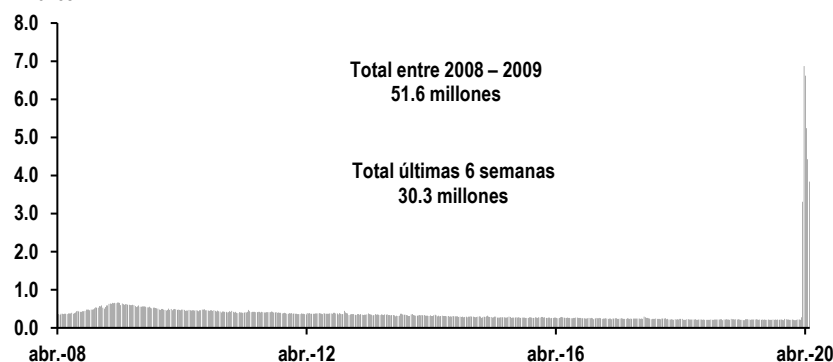
Como se ha observado en otros indicadores, las medidas de contención afectarán más a los servicios que a otros sectores, lo que ya observamos parcialmente en el reporte de marzo. En dicho periodo, la pérdida total de empleos fue de 701 mil plazas, de las cuales 659 mil fueron en dicho sector. En específico, en los subsectores de ocio y hospedaje, el empleo cayó en 459 mil plazas, mientras que en el sector salud, el empleo cayó en 61 mil en el tercer mes del año.

Esperamos que esto se extienda al reporte de abril, sobre todo en aquellas actividades no consideradas como esenciales, estimando cerca de 18 millones de empleos perdidos en el sector servicios.

Por su parte, destacamos que la caída en las plazas en esta crisis está siendo muy superior a lo que se observó en la crisis del 2008. Como explicó el FMI, esta es una crisis sin precedentes donde, las medidas de contención son en sí mismas, la razón principal atrás de la crisis, por lo que las medidas de estímulo tanto monetario como fiscal no serán tan eficientes. En el 2008 y 2009, el mes en que se perdieron más empleos fueron 800 mil y el trimestre en el que más plazas se perdieron fue 1T09, con -2.3 millones. Por su parte, durante estos dos años las solicitudes de seguro por desempleo acumularon 51.6 millones, mientras que en esta crisis tan sólo en seis semanas han acumulado 30.3 millones (ver gráfica abajo).

Solicitudes de seguro por desempleo

Millones

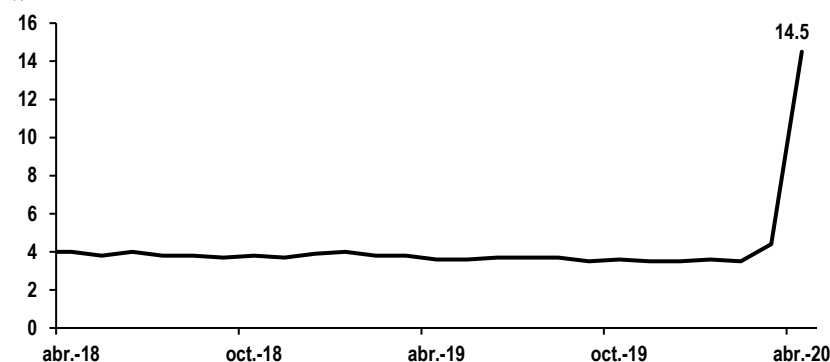


Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Por último, estimamos que la tasa de desempleo repunte a 14.5% en el cuarto mes del año, después de haberse ubicado en 4.4% el mes previo. Esta cifra no habría sido observada desde la década de los 30s del siglo pasado, durante la Gran Depresión.

Tasa de desempleo

%



Nota: el dato de abril 2020 corresponde al estimado de Banorte

Fuente: Banorte, BLS

INTERVENCIONES POR PARTE DE MIEMBROS DEL FED

Calendario conferencias miembros del Fed

Semana del 4 al 8 de mayo

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2020	Tema y Lugar
Martes 5	09:00	Charles Evans	Fed de Chicago	no	informa a los periodistas a través de una conferencia telefónica
Martes 5	13:00	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	habla en una discusión virtual acerca de las viviendas asequibles
Martes 5	13:00	James Bullard	Fed de San Luis	no	habla en una discusión virtual sobre economía
Miércoles 6	12:30	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	habla en una discusión virtual sobre la respuesta del Fed al COVID-19
Jueves 7	15:00	Patrick Harker	Fed de Filadelfia	si	habla en una discusión virtual sobre la respuesta al COVID-19

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, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Eridani Ruibal Ortega, 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
Katia 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
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director 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
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	(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