

La semana en cifras en EE.UU.

29 de enero 2016

La atención se centrará en el reporte de empleo de enero

- **El reporte de empleo de enero mostrará una creación de 215 mil plazas y una tasa de desempleo de 5%**
- **Las encuestas ISM mostrarán que el sector servicios permanece fuerte, mientras que las manufacturas siguen contrayéndose**
- **El consumo aceleró nuevamente durante el último mes del año, a la vez que el ingreso avanzó moderadamente**

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

Calendario Estados Unidos Semanal

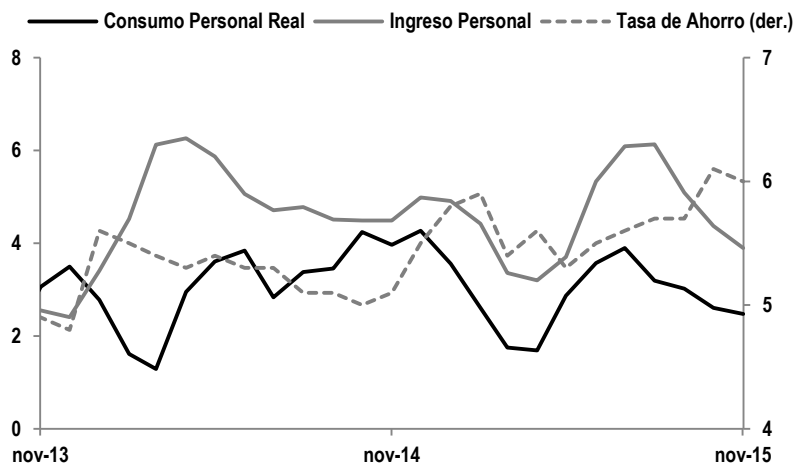
Del 1 al 5 de febrero

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 1	07:30	Ingreso personal	dic	%m/m	0.2	0.2	0.3
Lunes 1	07:30	Gasto de consumo	dic	% m/m	0.5	0.1	0.3
Lunes 1	07:30	Gasto de consumo personal (real)	dic	%m/m	0.5	0.1	0.3
Lunes 1	07:30	Deflactor del PCE	dic	%y/y	1.4	1.4	1.3
Lunes 1	07:30	Deflactor subyacente del PCE	dic	% a/a	0.6	0.6	0.4
Lunes 1	08:45	PMI manufacturero (Markit)	ene (F)	índice	52.7	52.7	52.7
Lunes 1	09:00	ISM Manufacturero	ene	índice	49.0	48.4	48.2
Lunes 1	09:00	Gasto en construcción	dic	%m/m		0.6	-0.4
Martes 2		Venta de vehículos	ene	miles		17.5	17.2
Miércoles 3	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	29 ene	%s/s*		-	8.8
Miércoles 3	07:15	Empleo ADP	ene	miles	200	190	257
Miércoles 3	08:45	PMI servicios (Markit)	ene (F)	índice	53.7	53.7	53.7
Miércoles 3	08:45	PMI compuesto (Markit)	ene (F)	índice		-	53.7
Miércoles 3	09:00	ISM no manufacturero	ene	índice	55.5	55.1	55.3
Jueves 4	07:30	Productividad no agrícola	4T15	%		-1.6	2.2
Jueves 4	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	30 ene	miles	277	278	278
Jueves 4	07:30	Costos unitarios de trabajo	4T15	%		4.0	1.8
Jueves 4	09:00	Ordenes de fábrica	dic	%m/m		-2.6	-0.2
Jueves 4	09:00	Ordenes de bienes duraderos	dic (F)	%m/m	-4.5	-	-5.1
Jueves 4	09:00	Subyacente	dic (F)	%m/m	-1.0	-	-1.2
Viernes 5	07:30	Balanza comercial	dic	mmd		-43.0	-42.4
Viernes 5	07:30	Nómina no agrícola	ene	miles	215	190	292
Viernes 5	07:30	Tasa de desempleo	ene	%	5.0	5.0	5.0
Viernes 5	14:00	Crédito al consumo	dic	mmd		16.0	14.0

Fuente: Bloomberg
* Cambio semanal

LUNES – El consumo personal se habrá incrementado en 0.5%*m/m* en diciembre. Gasto de consumo real (dic): Banorte Ixe: 0.5%*m/m*; consenso: 0.1%*m/m*; anterior: 0.3%*m/m*. El consumo personal real mantuvo un buen ritmo de avance en 2T15 y 3T15 con crecimientos de 3.6% y 3% trimestral anualizado, respectivamente. No obstante, durante el cuarto trimestre del año, el consumo se desaceleró a 2.2%, destacando como principales factores la caída en el precio del petróleo y el clima. Por un lado, los menores precios del crudo que se tradujeron en bajos precios de la gasolina causaron una importante venta de autos y camionetas en 3T15 llegando a niveles récord, aunque este efecto parece haberse desvanecido hacia finales del año. Inclusive, las ventas de gasolina en términos reales no aumentaron como se esperaba, de hecho, la reducción de 150mmd en las ventas del hidrocarburo por una caída en el precio se ha traducido en mayor ahorro por parte de las familias. Por el otro lado, el clima fue más cálido de lo normal en los últimos tres meses de 2015, lo que afectó a la compra de servicios públicos o los llamados *utilities*, gracias a una menor necesidad de calefacción. Adicionalmente, las ventas de ropa estuvieron por debajo de lo esperado. No obstante lo anterior, el consumo de servicios se mantuvo sólido y seguirá siendo la principal razón del avance en el consumo. En diciembre, las ventas al menudeo presentaron un retroceso de 0.1%*m/m*, pero como no están ajustadas por precio, la caída en los precios de la gasolina y otros factores han incidido a la baja. En este contexto, el grupo de control –que excluye autos, gasolina y materiales de construcción– registró una disminución de 0.3%*m/m* en diciembre. Por lo anterior y debido a que los precios se contrajeron en 0.1% mensual durante diciembre, esperamos que tanto el consumo nominal como el consumo real hayan aumentado en 0.5%*m/m* durante el mes de diciembre. En lo que respecta al ingreso personal, esperamos un avance de 0.2%*m/m*.

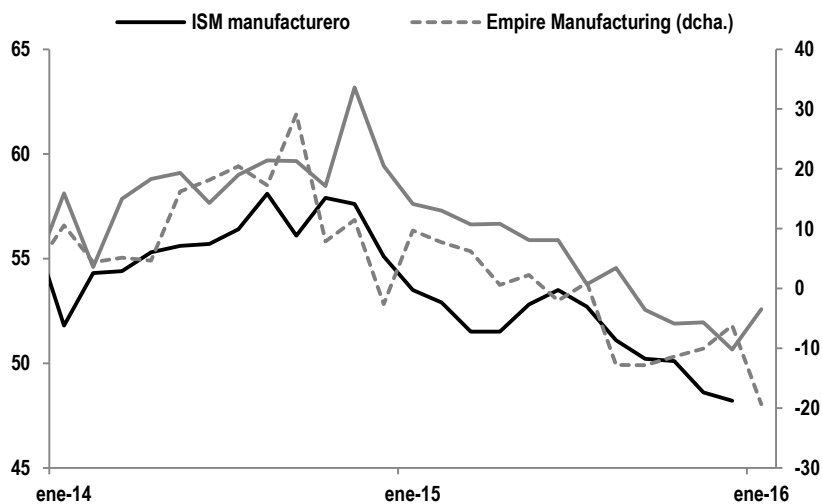
Consumo e ingreso personal y tasa de ahorro
% trimestral anualizado, %



Fuente: Bloomberg

LUNES – La encuesta de opinión empresarial ISM del sector manufacturero seguirá mostrando contracción en enero. ISM manufacturero (ene): Banorte Ixe: 49pts; consenso: 48.4pts; anterior: 48.2pts. La encuesta de gerentes de compras para el sector manufacturero habrá registrado niveles cercanos a los 49pts, después de que el mes previo el indicador cayó por sexta ocasión consecutiva a 48.2pts. Las primeras señales que ya conocemos del desempeño del sector las tenemos en los indicadores manufactureros regionales. Por un lado, la encuesta del sector manufacturero del Fed de Filadelfia mejoró a -3.5pts desde -10.2pts, al tiempo en que el *Empire Manufacturing* del Fed de Nueva York cayó de -6.2pts en diciembre a -19.4pts en enero. Lo anterior muestra que la actividad del sector sigue contrayéndose, afectada por la fortaleza del dólar y la debilidad de la demanda global.

ISM manufacturero e indicadores regionales de manufactura
índice

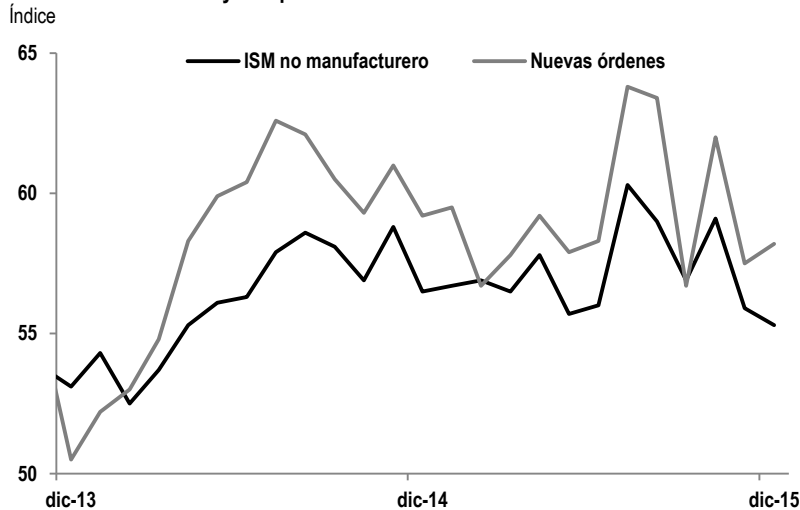


Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES - El sector privado habrá creado 200 mil plazas en enero. Reporte de empleo privado ADP (ene): Banorte Ixe: 200 mil; consenso: 190 mil; anterior: 257 mil. Esperamos que el reporte del empleo en el sector privado ADP muestre una creación de 200 mil plazas en enero desde 257 mil observadas el mes anterior, con una contribución importante del sector servicios, sustentando la solidez que el mercado laboral ha mostrado recientemente. El sector servicios seguirá siendo el principal catalizador del empleo. Sin embargo, esperamos un sólido aumento en el empleo del sector construcción debido a un clima más cálido de lo normal hasta la fecha de encuesta, pero sí estimamos que el sector manufacturero seguirá restando empleos en los próximos meses.

MIÉRCOLES – El ISM no manufacturero confirmará la solidez del sector servicios. ISM no manufacturero (ene): Banorte Ixe: 55.5pts; consenso: 55.1pts; anterior: 55.3pts. A pesar de una desaceleración moderada del consumo en los últimos meses, anticipamos un alza del indicador a 55.5pts en enero desde 55.3pts previo. Es importante mencionar que el indicador ha mostrado un ritmo de crecimiento estable en niveles altos que es consistente con un crecimiento del PIB de alrededor de 2% anual. Si bien su homólogo para el sector manufacturero se encuentra por debajo del umbral de los 50pts, esperamos que el PIB siga avanzando a un ritmo de entre 2%-2.5% anual.

ISM no manufacturero y componente de nuevas órdenes

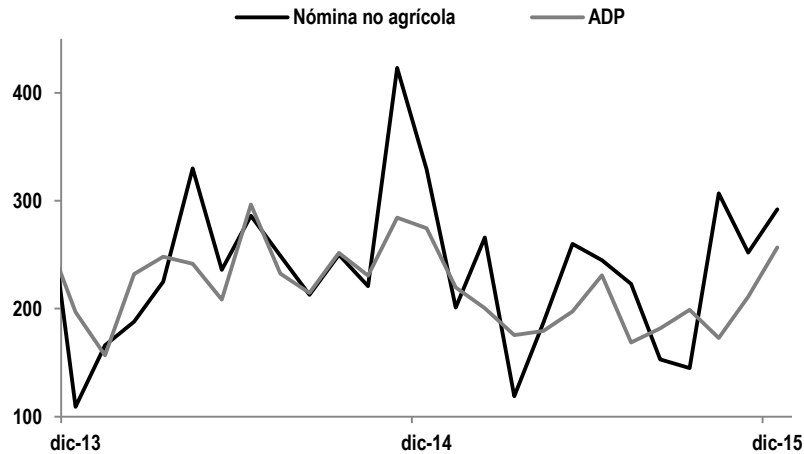


Fuente: Bloomberg

VIERNES - Esperamos que el reporte del mercado laboral de enero muestre una creación de 215 mil puestos de trabajo y una tasa de desempleo de 5%. Nómina no agrícola (ene): Banorte Ixe: 215 mil; consenso: 190 mil; anterior: 292 mil. La atención esta semana estará centrada en la publicación del reporte del mercado laboral de enero, el que esperamos muestre una creación de 215 mil plazas, después de una generación de 292 mil empleos en diciembre. Por su parte, esperamos que la tasa de desempleo se mantenga en 5%. De la información del mercado laboral que ya conocemos, se desprende que los reclamos de seguro por desempleo a la fecha de encuesta se ubican por arriba de los observados en diciembre (285 mil vs. 273 mil). A su vez, los subíndices de empleo dentro de las encuestas manufactureras regionales de Filadelfia y Nueva York presentaron resultados mixtos en enero. Dentro del *Empire Manufacturing* el indicador mejoró ligeramente de -16.2pts a -13pts, permaneciendo en terreno negativo, mientras que en el caso del Fed de Filadelfia el subíndice bajó de 2.2pts a -1.9pts, mostrando una ligera contracción en los puestos de trabajo durante el periodo en cuestión.

El reporte de la nómina no agrícola sigue siendo una pieza importante para la normalización de la política monetaria. El FOMC destacó en su comunicado de la reunión de enero que la situación de empleo muestra solidez y espera que siga mejorando. Sin embargo, de cara a la reunión de marzo, la baja inflación, los bajos precios del petróleo, la volatilidad en los mercados y la desaceleración de la actividad económica serán temas clave.

Nómina no agrícola y empleo privado ADP
miles



Fuente: Bloomberg

Intervenciones de miembros del Fed

Intervenciones de miembros del Fed

Del 1 al 5 de febrero

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2016	Tema y Lugar
Lunes 1	12:00	Stanley Fischer	Vicepresidente	si	Perspectivas económicas y política en Nueva York
Martes 2	12:00	Esther George	Fed de Kansas City	si	La economía norteamericana en Kansas City
Jueves 4	1:30	Rob Kaplan	Fed de Dallas	no	Economía global

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, Santiago Leal Singer, y María de la Paz Orozco, 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 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	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
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
María de la Paz Orozco García	Analista	maripaz.rozco@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	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