

La semana en cifras

La atención de la semana estará en el reporte del mercado laboral de junio

- Esperamos que las cifras del sector manufacturero sigan confirmando un deterioro
- Estimamos una creación de 150 mil plazas en junio y que la tasa de desempleo se mantenga en niveles mínimos de 3.6%
- Continuarán las intervenciones por parte de miembros del Fed

28 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 1 al 5 de julio

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo	
Lunes 1	8:45	PMI manufacturero (Markit)	jun (F)	índice	50.1	50.1	50.1	
Lunes 1	9:00	ISM Manufacturero	jun	índice	51.0	51.0	52.1	
Lunes 1	9:00	Gasto en construcción	may	%m/m	--	0.1	0.0	
Martes 2		Venta de vehículos	jun	miles	--	17.0	17.3	
Miércoles 3	7:15	Empleo ADP	jun	miles	120	138	27	
Miércoles 3	7:30	Balanza comercial	may	mmd	--	-53.4	-50.8	
Miércoles 3	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	29 jun	miles	220	220	227	
Miércoles 3	8:45	PMI servicios (Markit)	jun (F)	índice	--	50.7	50.7	
Miércoles 3	8:45	PMI compuesto (Markit)	jun (F)	índice	--	--	51	
Miércoles 3	9:00	Ordenes de bienes duraderos	may (F)	%m/m	--	0.0	-1.3	
Miércoles 3	9:00	Subyacente	may (F)	%m/m	--	0	0	
Miércoles 3	9:00	Ordenes de fábrica	may	%m/m	--	-0.4	-0.8	
Miércoles 3	9:00	ISM no manufacturero	jun	índice	--	55.9	56.9	
Jueves 4		Mercados cerrados por Día de la Independencia						
Viernes 5	7:30	Nómina no agrícola	jun	miles	150	165	75	
Viernes 5	7:30	Tasa de desempleo	jun	%	3.6	3.6	3.6	

Fuente: Bloomberg

LUNES - ISM Manufacturero (jun) - Banorte: 51pts; consenso: 51pts; previo: 52.1pts. El lunes, a las 9:00am, el ISM publicará su reporte sobre el desempeño de la actividad manufacturera en junio. Esperamos que el dinamismo del sector manufacturero se haya seguido moderando con respecto al mes anterior afectado, en buena medida, por el escalamiento en las tensiones comerciales y la fortaleza del dólar. Las encuestas regionales del sector ya publicadas para el sexto mes del año (*Empire manufacturing* y *Philly Fed*) mostraron un deterioro importante resultando muy por debajo de lo estimado y del nivel del mes previo, mientras que el PMI manufacturero mostró también una baja de 50.5pts el mes previo a 50.1pts en junio. Esperamos que el ISM se mantenga por arriba del umbral neutral de los 50pts, pero anticipamos una baja pronunciada de niveles de 52.1pts en mayo a 51pts en junio.

MIÉRCOLES – Empleo privado ADP (jun): Banorte: 120mil; consenso: 138mil; anterior: 27mil. A las 7:15am, la empresa de nóminas ADP publicará su reporte de empleo en el sector privado durante junio. Estimamos un incremento de 120 mil empleos después del débil reporte del mes previo que mostró una creación de sólo 27 mil plazas. Esperamos que la creación de empleos en el sector privado se siga concentrando principalmente en los servicios, mientras que las señales en el sector manufacturero siguen confirmando debilidad que esperamos afecte el empleo en el sector. Cabe destacar que los mercados estarán especialmente atentos a los reportes publicados en la semana relacionados con el empleo, ante el escalamiento en las tensiones comerciales y el temor de un impacto sobre el crecimiento global.

VIERNES – Nómina no agrícola (jun) - Banorte: 150 mil; consenso: 165 mil; previo: 75 mil. El viernes, a las 7:30 am, el *BLS* publicará su reporte de empleo en junio. Estimamos un incremento de 150 mil empleos, después del débil reporte del mes previo que sorprendió a la baja con una creación de sólo 75 mil plazas. Los subíndices de empleo en las encuestas manufactureras regionales en el mes de junio mostraron un deterioro, apuntando a una débil creación de plazas en el sector manufacturero en el sexto mes del año. Por su parte, los reclamos de seguro por desempleo en el periodo de encuesta se ubicaron ligeramente por abajo del nivel observado el mes previo. A pesar de que no esperamos una creación de empleos elevada, esperamos que el reporte del mercado laboral confirme que el empleo sigue fuerte, con la tasa de desempleo manteniéndose en mínimos de 3.6% igual que el mes previo. Adicionalmente, estaremos atentos al desempeño de los salarios, cuyo crecimiento se ha moderado en los últimos meses, en un contexto de inflación contenida.

El reporte de empleo será especialmente relevante, en un entorno donde las preocupaciones de un impacto negativo de las tensiones comerciales sobre el crecimiento global se han intensificado, y varios de los bancos centrales han adoptado un tono decididamente *dovish*.

Discursos por parte de miembros del Fed

En los últimos días hubo varias intervenciones por parte de miembros del Fed, después de que el último comunicado del FOMC y las modificaciones al *dot plot*, apuntaran a una baja en la tasa de referencia tan pronto como en la próxima reunión de política monetaria de finales de julio. En nuestra opinión, el tono de los recientes comentarios de miembros del Fed después de la reunión del FOMC estuvo inclinado del lado *dovish*.

El presidente del Fed, Jerome Powell, dijo que los datos recientes han incrementado las preocupaciones sobre la fortaleza de la economía global. Asimismo, explicó que varios miembros del FOMC consideran que el caso para una política monetaria más acomodaticia se ha fortalecido. En tanto, James Bullard del Fed de St-Louis, (uno de los miembros más *dovish* del FOMC este año) y quien votó a favor de una baja en la tasa de referencia en la última reunión del FOMC dijo que, su juicio en la reunión de junio fue que probablemente se necesitará de 50pb de recorte al final del año. Asimismo, destacó que considera que es buen momento para un recorte en la tasa como seguro. Por su parte, Mary Daly, presidenta del Fed de San Francisco, sin derecho a voto dentro del FOMC este año, dijo que no ve una recesión a la vuelta de la esquina, pero destacó que la inflación ha estado más débil desde la reunión de mayo y dijo que un poco más de inflación ahora sería bienvenida. Explicó también que es difícil cuantificar como afectarán las tensiones comerciales al crecimiento y dijo que el mercado laboral está muy apretado. Asimismo, explicó que la economía está enfrentando contratiempos significativos y que hay que observar el desempeño en las próximas seis semanas y ver si los datos muestran un cambio.

Esta semana habrá intervenciones por parte de tres miembros del Fed:

Discursos por parte de miembros del Fed

Calendario de discursos por parte de miembros del Fed

Semana del 1 al 5 de julio

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2019	Tema y Lugar
Lunes 1	1:15	Richard Clarida	Vicepresidente del Fed	si	habla sobre política monetaria
Martes 2	5:35	John Williams	Fed de Nueva York	si	habla sobre la economía global y las perspectivas de política económica
Martes 2	10:00	Loretta Mester	Fed de Cleveland	no	habla sobre la economía en Londres

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
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 múltiples, 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	hugo.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