

La semana en cifras en EE.UU.

30 de octubre 2015

La atención se centrará en el reporte de empleo de octubre

- **Esperamos una creación de 181 mil empleos en octubre y la tasa de desempleo en 5.1%**
- **Estimamos que el ISM manufacturero no presentará grandes cambios, mientras que la encuesta de servicios bajará ligeramente**

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 2 al 6 de noviembre

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 2	08:45	PMI manufacturero (Markit)	oct (F)	índice	54.0	54.0	54.0
Lunes 2	09:00	Gasto en construcción	sep	%		0.4	0.7
Lunes 2	09:00	ISM Manufacturero	oct	índice	50.0	50.0	50.2
Martes 3	09:00	Ordenes de fábrica	sep	%m/m		-0.9	-1.7
Martes 3		Venta de vehículos	oct	miles		17.7	18.1
Miércoles 4	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	30 oct	%s/s*		-	-3.5
Miércoles 4	07:15	Empleo ADP	oct	miles	186.0	180.0	200.0
Miércoles 4	07:30	Balanza comercial	sep	mmd		-43.2	-48.3
Miércoles 4	08:45	PMI compuesto (Markit)	oct (F)	índice		-	54.5
Miércoles 4	08:45	PMI servicios (Markit)	oct (F)	índice	54.4	54.6	54.4
Miércoles 4	09:00	ISM no manufacturero	oct	índice	56.0	56.5	56.9
Jueves 5	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	31 oct	miles		264.0	260.0
Viernes 6	07:30	Nómina no agrícola	oct	miles	181.0	180.0	142.0
Viernes 6	07:30	Tasa de desempleo	oct	%	5.1	5.1	5.1
Viernes 6	14:00	Crédito al consumo	sep	mmd		18.0	16.0

Fuente: Bloomberg y Banorte-Ixe

* cambio semanal

LUNES – La encuesta ISM del sector manufacturero permanecerá cercana al umbral neutral de los 50pts. ISM manufacturero (oct): Banorte Ixe: 50pts; consenso: 50pts; anterior: 50.2pts. La encuesta de gerentes de compras para el sector manufacturero registrará niveles cercanos a los observados el mes previo, cuando cayó por tercera ocasión consecutiva. 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 mostró una recuperación moderada de -6pts en septiembre a -4.5pts en octubre, al tiempo que el *Empire Manufacturing* del Fed de Nueva York también mejoró a -11.4pts desde -14.7pts previo. A pesar de la modesta mejoría, ambos indicadores se encuentran en terreno de contracción. En nuestra opinión, la actividad del sector sigue afectada por la fortaleza del dólar y debilidad de la demanda global.

Documento destinado al público en general

MIÉRCOLES – La encuesta ADP de empleo privado mostrará una creación de 186 mil empleos en octubre. Empleo ADP (oct): Banorte Ixe: 186 mil; consenso: 180 mil; anterior: 200 mil. Estimamos que el sector privado de la economía estadounidense habrá presentado una creación de 186 mil plazas de trabajo en octubre, ligeramente por debajo de lo observado durante septiembre.

MIÉRCOLES – El ISM no manufacturero caerá ligeramente. ISM no manufacturero (oct): Banorte Ixe: 56pts; consenso: 56.5pts; anterior: 56.9pts. El sector servicios ha mantenido una solidez importante en lo que va del año, pero hemos empezado a ver algunas señales de menor dinamismo que esperamos se reflejen en la encuesta ISM. Sin embargo, anticipamos sólo una ligera moderación y esperamos que este sector siga siendo el principal apoyo para el crecimiento económico.

VIERNES – El reporte de empleo indicará que la recuperación del sector continúa, aunque a un ritmo más moderado. Nómina no agrícola (oct): Banorte Ixe: 181 mil; consenso: 180 mil; anterior: 142 mil. La atención esta semana estará centrada en la publicación del reporte del mercado laboral de octubre, el que esperamos muestre una creación de 181 mil plazas, después de una generación de 142 mil empleos en septiembre. En este contexto, esperamos que la tasa de desempleo se mantenga en 5.1%. 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 en niveles menores a los observados en septiembre (263 mil vs. 272 mil). A su vez, los índices regionales de Filadelfia y Nueva York del mes de octubre mostraron resultados a la baja en lo que se refiere al componente de empleo. Por su parte, el PMI manufacturero de *Markit* de octubre mostró un rebote importante en el componente de empleo desde un mínimo alcanzado en septiembre. Mientras que por el contrario, el subíndice de empleo del PMI de servicios tuvo el avance más modesto desde febrero por un sentimiento de cautela sobre el dinamismo de la economía estadounidense.

Intervenciones por parte de miembros del Fed

Conferencias de miembros del Fed

Del 2 al 6 de noviembre

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC	Tema y Lugar
Lunes 2	11:00	John Williams	Fed de San Francisco	si	Palabras de apertura en la Conferencia del Fed de San Francisco
Miércoles 4	7:00	Patrick Harker	Fed de Filadelfia	no	Palabras de bienvenida en Filadelfia
Miércoles 4	17:00	Stanley Fischer	Vicepresidente	si	Conferencia en el Club Nacional de Economistas
Jueves 5	7:30	Patrick Harker	Fed de Filadelfia	no	Palabras de bienvenida en evento sobre Energía
Jueves 5	7:30	William Dudley	Fed de Nueva York	si	Panel sobre cultura bancaria en Nueva York
Jueves 5	12:30	Dennis Lockhart	Fed de Atlanta	si	Conferencia sobre banca central en Suiza
Viernes 6	8:00	James Bullard	Fed de St. Louis	no	Conferencia sobre economía y política en St. Louis
Viernes 6	15:15	Lael Brainard	Consejo del Fed	si	Participante en panel del FMI sobre política monetaria

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	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
Victor 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 / Cementos / 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.orozco@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	hugo.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 Velazquez Rodriguez	Director General Adjunto Banca Internacional	ricardo.velazquez@banorte.com	(55) 5268 - 9879
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454