

La semana en cifras en EE.UU.

27 de Marzo 2015

Atención al reporte oficial de empleo

- Esperamos que las encuestas sigan apuntando a un crecimiento moderado de la actividad manufacturera
- El sector privado continúa incrementando su nómina
- Las condiciones laborales seguirán mostrando un avance firme
- Atención a las intervenciones de miembros del FOMC

www.banorte.com
www.ixe.com.mx
@analisis_fundam

Katia Goya
Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 30 de marzo al 3 de abril

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Previo	Estimado	Consenso
Lunes 30	06:30	Ingreso Personal	Feb	%m/m	0.3		0.3
	06:30	Gasto Personal	Feb	%m/m	-0.2		0.2
Martes 31	07:45	Chicago PMI	Mar	pts	45.8		51.8
	08:00	Confianza Consumidores (CB)	Mar	pts	96.4	96.4	96.5
Miércoles 01	06:15	Empleo ADP	Mar	miles	212	228	224
	07:45	PMI Manufacturero	Mar-F	pts	55.3		55.2
	08:00	ISM Manufacturero	Mar	pts	52.9	52.1	52.5
	08:00	Gasto en Construcción	Feb	%m/m	-1.1		-0.1
Jueves 02	06:30	Reclamos Seguro por Desempleo	Mar-28	miles	282		285
	06:30	Balanza Comercial	Feb	mmd	41.8		41.0
	08:00	Ordenes a fábricas	Feb	%	-0.2		-0.3
Viernes 03	06:30	Nómina No Agrícola	Mar	miles	295	258	250
		Tasa de Desempleo		%	5.5	5.5	5.5

Fuente: ISM, US Census Bureau, ADP, Reserva Federal, BLS, BEA, Markit Economics

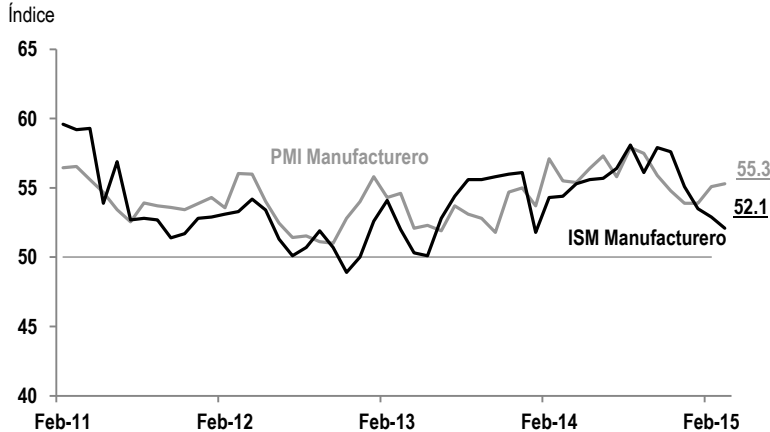
Procediendo en orden cronológico...

MARTES – Esperamos estabilidad en la confianza del consumidor. Confianza de los consumidores CB (mar) Banorte Ixe: 96.4pts; consenso 96.5pts; anterior 96.4pts. A las 8:00am, el *Conference Board*, dará a conocer el indicador de confianza de los consumidores. Prevemos estabilidad en niveles de 96.4pts igual que el mes previo. Del lado negativo, creemos que afectará el alza en el precio de gasolina que en marzo siguió subiendo. Esto se vio reflejado en el indicador de confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan que bajó de 95.4pts en febrero a 93pts. Al mismo tiempo, consideramos que el desempeño de los mercados accionarios no contribuirá a reanimar la confianza de los consumidores. Si bien el índice S&P 500 tocó máximos en las 2,117.39 unidades a principios del mes, hoy opera con una variación negativa respecto al cierre del mes pasado. De lado positivo, esperamos que la recuperación del mercado laboral mantenga la confianza en los niveles actuales, que siguen siendo relativamente altos.

MIÉRCOLES – Las contrataciones privadas prolongan sus ganancias. Empleo ADP (mar) Banorte Ixe: 228 mil; consenso: 224 mil; anterior 212 mil. A las 6:15am la agencia privada *ADP* dará a conocer la contribución de empleos por parte del sector privado. Nuestro estimado es que dicho sector agregará 228 mil plazas en marzo, por arriba de las 212 plazas generadas en febrero.

MIÉRCOLES – Esperamos que las encuestas confirmen un crecimiento más moderado de las manufacturas en marzo. ISM manufacturero (mar) Banorte Ixe: 52.1pts; consenso: 52.5pts; anterior: 52.9pts. A las 8:00am, se publicará la encuesta de opinión ISM manufacturera. Esperamos que el indicador muestre una moderación en el ritmo de avance del sector al bajar de 52.9pts en febrero a 52.1pts. Apoyamos nuestro estimado en la desaceleración que mostraron las encuestas regionales del mes de marzo que ya se han dado a conocer como es el caso del *Empire Manufacturing* y del Fed de Filadelfia. También es conveniente comentar que el indicador anticipado de nuevos pedidos se ha desacelerado en los últimos meses. Cabe mencionar que las manufacturas se han visto afectadas por: (1) La fortaleza del dólar; (2) el debilitamiento de la demanda externa; (3) y condiciones adversas del clima. Sin embargo, del lado positivo, el PMI manufacturero preliminar de marzo mostró una ligera aceleración de 55.1pts a 55.3pts.

Encuestas manufactureras



Fuente: ISM, Markit Economics, Banorte Ixe

VIERNES - Las condiciones laborales seguirán mostrando un avance firme. Nómina no agrícola (mar) Banorte Ixe: 258 mil; consenso 250 mil; anterior 288 mil. A las 6:30am, la oficina de estadísticas laborales (*BLS*) publicará el reporte de empleo correspondiente al mes de marzo. Anticipamos que la economía incorporará 258 mil puestos de trabajo en el tercer mes del año, ligeramente menor al promedio mensual en el último año de 268 mil puestos, pero superior a la creación de 200 mil plazas por mes, que se considera positivo para la economía.

Al día de hoy, la información relacionada con el mercado laboral sugiere que el empleo mantiene una recuperación firme y sostenida. Si bien el promedio de las solicitudes de seguro por desempleo durante el período de encuesta en marzo fue de 304 mil, por arriba de las 283 mil observadas a mediados de febrero, el resto de los indicadores apunta a un reporte sólido.

Por su parte, el subíndice de empleo del ISM manufacturero, perdió 2.7pts a 51.4pts en febrero. Sin embargo, el componente de empleo dentro de la encuesta PMI manufacturera de marzo subió de 52.8pts a 53.7pts. Por su parte, el subíndice de empleo del ISM de servicios mostró una aceleración significativa en febrero, pasando de 51.6pts a 56.4pts.

Esperamos una creación de 250 mil plazas por parte del sector privado en febrero, menor al promedio del último año de 260 mil. Las contrataciones privadas recibirán impulso por parte del sector servicios principalmente, y esperamos una ligera contribución de 9 mil plazas por parte de las manufacturas. Anticipamos que el sector público añada alrededor de 8 mil puestos de empleo en marzo.

Estimamos que la tasa de desempleo se mantendrá en niveles de 5.5% igual que el mes previo.

INTERVENCIONES DE MIEMBROS DEL FED – En la semana estaremos atentos a las distintas intervenciones por parte de miembros del Fed.

Calendario conferencias miembros del Fed

Semana de 31 de marzo al 3 de abril

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC	Tema
Lunes 30	17:15	Stanley Fischer	Fed de Filadelfia	si	Política Monetaria y Estabilidad
Martes 31	19:15	Jeffrey Lacker	Presidente del Fed de Richmond	si	Perspectiva Económica
Miércoles 1	07:00	John Williams	Fed de San Francisco	si	Estabilidad Financiera
Jueves 2	06:00	Janet Yellen	Presidenta del Fed	si	Comentarios de Apertura

Fuente: Reserva Federal y Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Katia Celina Goya Ostos, Livia Honsel, Alejandro Padilla Santana, Alejandro Cervantes Llamas, Juan Carlos Alderete Macal, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Santiago Leal Singer, Rey Saúl Torres Olivares; Manuel Jiménez Zaldívar, Víctor Hugo Cortes Castro, Marisol Huerta Mondragón, Marissa Garza Ostos, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández, María de la Paz Orozco, Tania Abdul Massih Jacobo, Hugo Armando Gómez Solís, Valentín III Mendoza Balderas, 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	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.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Análisis Económico	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Análisis Económico	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
Livia Honsel	Gerente Economía Internacional	livia.honsel@banorte.com	(55) 1670 - 1883
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
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	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	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director de Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5004 - 1275
Victor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 5004 - 1231
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 5004 - 1179
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 5004 - 1227
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 5004 - 1266
Valentín III Mendoza Balderas	Gerente de Análisis	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 5268 - 9000 x 1267
María de la Paz Orozco García	Analista	maripaz.rozco@banorte.com	(55) 5004 - 5262

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5004 - 1405
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 5004 - 1340
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@banorte.com	(55) 5004 - 1437

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Jorge de la Vega Grajales	Director General Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Banca Patrimonial y Privada	lpietrini@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General de Administración de Activos y Desarrollo de Negocios	pimentelr@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Banca Internacional	rvelazquez@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9879
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Banca Corporativa Transaccional	voldan@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1454