

La semana en cifras

La atención de la semana estará en el reporte del mercado laboral de agosto y en el discurso de Powell

- Estimamos una creación de 152 mil plazas en agosto y que la tasa de desempleo se ubique en niveles de 3.6% desde 3.7% previo
- Habrá una abultada agenda de intervenciones por parte de miembros del Fed, cerrando la semana con la intervención de Powell en un foro en Zurich donde hablará de las perspectivas económicas y la política monetaria

30 de agosto 2019

www.banorte.com
@analisis_fundam

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López

Analista, Global
luis.lopez.salinas@banorte.com

Documento destinado al público en general

Calendario Estados Unidos Semanal

Semana del 02 al 06 de septiembre

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lunes 2		Mercados cerrados por Día del Trabajo					
Martes 3	08:45	PMI manufacturero (Markit)	ago (F)	índice	49.9	50.0	49.9
Martes 3	09:00	ISM Manufacturero	ago	índice	50.5	51.2	51.2
Martes 3	09:00	Gasto en construcción	jul	%m/m		0.3	-1.3
Miércoles 4	07:30	Balanza comercial	jul	mmd		-53.4	-55.2
Miércoles 4	13:00	Beige book					
Miércoles 4		Venta de vehículos	ago	miles		16.80	16.82
Jueves 5	07:15	Empleo ADP	ago	miles	148	146	156
Jueves 5	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	31 ago	miles	210	215	215
Jueves 5	08:45	PMI servicios (Markit)	ago (F)	índice		50.9	50.9
Jueves 5	08:45	PMI compuesto (Markit)	ago (F)	índice		-	50.9
Jueves 5	09:00	Ordenes de bienes duraderos	jul (F)	%m/m		-	2.1
Jueves 5	09:00	Ordenes de fábrica	jul	%m/m		1.0	0.6
Jueves 5	09:00	Subyacente	jul (F)	%m/m		-	0.1
Jueves 5	09:00	ISM no manufacturero	ago	índice		54.0	53.7
Viernes 6	07:30	Nómina no agrícola	ago	miles	152	163	164
Viernes 6	07:30	Tasa de desempleo	ago	%	3.6	3.7	3.7

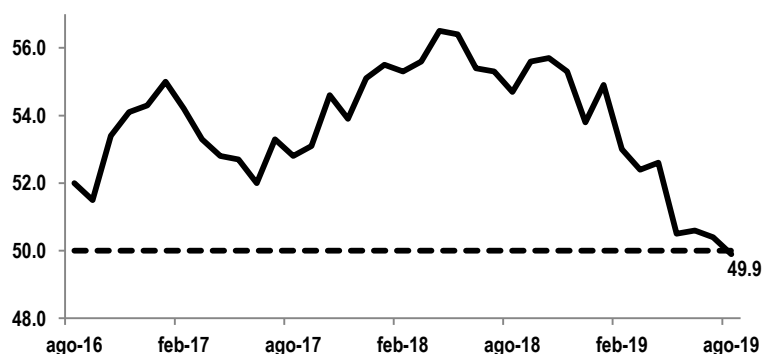
Fuente: Bloomberg

MARTES - ISM Manufacturero (ago) - Banorte: 50.5pts; consenso: 51.2pts; previo: 51.2pts. El martes, a las 9:00am, el ISM publicará su reporte sobre el desempeño de la actividad manufacturera en agosto. Esperamos que el sector manufacturero siga resintiendo los efectos de las tensiones comerciales y la desaceleración global y que muestre una baja de niveles de 51.2pts en julio a 50.5pts en el octavo mes del año.

Las encuestas regionales del sector ya publicadas para el octavo mes del año (*Empire manufacturing* y *Philly Fed*) mostraron señales mixtas. La actividad manufacturera de la región de Filadelfia bajó en agosto, pero se mantiene en niveles elevados, con el índice general pasando de 21.8pts a 16.8pts. Al interior del reporte, destaca la caída en el componente de envíos de 24.9pts a 19pts, mientras que el subíndice de nuevos pedidos subió de 18.9pts a 25.8pts. Por su parte, el *Empire Manufacturing* mostró un avance. El índice general registró un incremento, ubicándose en 4.8pts en agosto desde 4.3pts el mes previo. Al interior del reporte se vió que las nuevas órdenes, que son un indicador adelantado de crecimiento futuro, mostraron un avance de 8.2pts, llegando a posicionarse en terreno positivo. Por su parte, el subíndice de envíos pasó de 7.2pts a 9.3pts, registrando una expansión de 2.1pts.

En tanto, el PMI manufacturero mostró una baja en el octavo mes del año, cayendo en terreno de contracción por primera vez desde que se tiene historia del índice en el 2016. Esperamos que el ISM se mantenga por arriba del umbral neutral de los 50pts, lo que indica expansión, pero consideramos que el sector permanecerá débil en un entorno global complejo.

PMI Manufacturero
índice



Fuente: Bloomberg

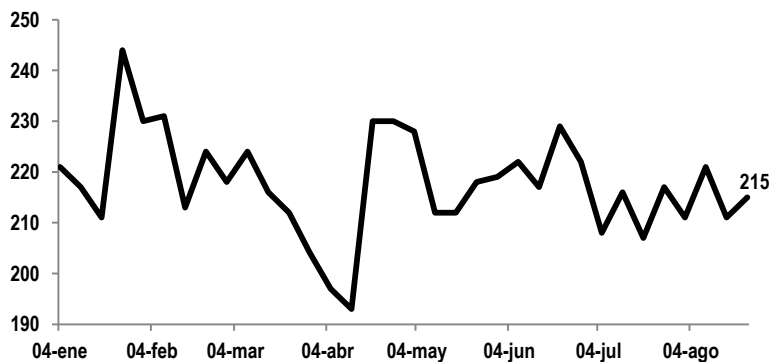
JUEVES – Empleo privado ADP (ago): Banorte: 148mil; consenso: 146mil; anterior: 156mil. A las 7:15am, la empresa de nóminas ADP publicará su reporte de empleo en el sector privado durante agosto. Estimamos un incremento de 148 mil empleos después de una creación de 156 mil plazas el mes previo. Esperamos 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.

VIERNES – Nómina no agrícola (ago) - Banorte: 152 mil; consenso: 163 mil; previo: 164 mil. El viernes, a las 7:30 am, el *BLS* publicará su reporte del mercado laboral en agosto. Estimamos un incremento de 152 mil empleos, después del reporte del mes previo que mostró una creación de 164 mil plazas. Los subíndices de empleo en las encuestas manufactureras regionales en el mes de agosto mostraron resultados mixtos, pero en general muestran debilidad. El componente de empleo en el *Philly Fed* registró una baja al pasar de 30pts en julio a 3.6pts, mientras que el componente de empleo dentro del *Empire Manufacturing* mejoró pero se mantuvo en terreno negativo en -1.6pts. Recordemos que en julio, la creación de empleos en las manufacturas fue de 16 mil, el nivel más alto desde enero de este año, pero por debajo de la creación promedio mensual observada en el 2018 que fue de 22 mil plazas. Esperamos que en agosto este sector muestre una creación de 8 mil plazas.

Por su parte, los reclamos de seguro por desempleo en el periodo de encuesta se ubicaron muy cerca de los niveles del mes previo, mostrando que el mercado laboral continúa sólido.

Reclamos de Seguro por Desempleo en el 2019

Nivel semanal



Fuente: Bloomberg

Por su parte, esperamos que la tasa de desempleo baje de 3.7% a 3.6, mientras que estimamos que los salarios seguirán sin mostrar presiones que puedan significar a su vez presiones sobre la inflación, Esperamos una variación de 0.2% m/m en los salarios por hora.

INTERVENCIONES POR PARTE DE MIEMBROS DEL FED

En los próximos días habrá una abultada agenda de intervenciones por parte de miembros del Fed, cerrando la semana con la intervención de Jerome Powell en un foro en Zurich donde hablará de las perspectivas económicas y la política monetaria. Asimismo, se publicará el Beige Book el miércoles 4 de septiembre a la 1:00pm.

Calendario conferencias miembros del Fed

Semana del 2 al 6 de septiembre

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2019	Tema y Lugar
Martes 3	16:00	Eric Rosengren	Fed de Boston	si	habla en Easton, Massachusetts
Miércoles 4	8:25	John Williams	Fed de Nueva York	si	habla en Nueva York
Miércoles 4	11:30	Michelle W. Bowman	Consejo del Fed	si	hablan en evento 'El Fed Escucha' en St. Louis
Miércoles 4	12:00	Neel Kashkari	Fed de Minneapolis	no	habla en Minneapolis
Miércoles 4	14:15	Charles Evans	Fed de Chicago	si	habla en un evento sobre Comercio en Norteamérica
Viernes 6	11:30	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	habla en Zurich del panorama económico y 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, 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, Luis Leopoldo López Salinas, 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, 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	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
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
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@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