

La semana en cifras en EE.UU.

29 de Mayo 2015

Atención en el reporte del mercado laboral de mayo

- **Esperamos que el ISM manufacturero de mayo muestre una baja**
- **Las condiciones laborales seguirán mejorando con una creación de 212 mil plazas en mayo, mientras que la tasa de desempleo se mantendrá en 5.4%**

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

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 1° al 5 de junio

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 1	7:30	Ingreso personal	abr	%m/m		0.3	0.0
	7:30	Gasto de consumo	abr	%m/m		0.2	0.4
	7:30	Deflactor subyacente del PCE	abr	%m/m		0.2	0.1
	8:45	PMI manufacturero (Markit)	may (F)	índice		53.8	53.8
	9:00	Gasto en construcción	abr	%m/m		0.7	-0.6
	9:00	ISM Manufacturero	may	índice	51.0	52.0	51.5
Martes 2	9:00	Ordenes de fábrica	abr	%m/m		-0.1	2.1
Miércoles 3	6:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	29 may	%			-1.6
	7:15	Empleo ADP	may	miles	200	200	169
	7:30	Balanza comercial	abr	mmd		-44.0	-51.4
	9:00	ISM no manufacturero	may	índice	57.2	57.0	57.8
	13:00	Beige book					
Jueves 4	7:30	Productividad no agrícola	1T15	%		-2.9	-1.9
	7:30	Costos unitarios de trabajo	1T15	%		6.0	5.0
	7:30	Solicitudes de seguro por	30 may	miles		278.0	282.0
Viernes 5	7:30	Nómina no agrícola	may	miles	212	225	223
	7:30	Tasa de desempleo	may	%	5.4	5.4	5.4
	14:00	Crédito al consumo	abr	mmd		16.5	20.5

Fuente: ISM, US Census Bureau, ADP, Reserva Federal, BLS, BEA, Markit Economics
*%trimestral anualizado

Procediendo en orden cronológico...

LUNES Esperamos un deterioro del ISM manufacturero. ISM manufacturero (may) Banorte Ixe: 51pts; consenso: 52pts; anterior: 51.5pts. A las 9:00am, se publicará la encuesta de opinión ISM manufacturera, la que esperamos muestre una baja de 51.5pts en abril a 51pts en el quinto mes del año. La actividad en el sector manufacturero vio afectada por factores tanto de corto como de largo plazo durante 1T15, y si bien los factores de corto plazo como el clima adverso y las disrupciones en Puertos de la Costa Oeste debido a huelgas se han disipado, los efectos de más largo plazos derivados de la fortaleza del dólar y la debilidad de la demanda global siguen afectando el desempeño de la actividad en el sector.

Documento destinado al público en general

MIÉRCOLES – Aumento de las contrataciones privadas. Empleo ADP (may) Banorte Ixe: 200 mil; consenso: 200 mil; anterior 169 mil. A las 7:15am la agencia privada *ADP* dará a conocer la contribución de empleos por parte del sector privado, nuestro estimado es que dicho sector agregará 200 mil plazas en mayo.

VIERNES - Las condiciones laborales seguirán mostrando mejoría. Nómina no agrícola (may) Banorte Ixe: 212 mil; consenso 225 mil; anterior 223 mil. A las 7:30am, la oficina de estadísticas laborales (*BLS*) publicará el reporte de empleo correspondiente al mes de mayo. Anticipamos que la economía incorporará 212 mil puestos de trabajo en el quinto mes del año, ligeramente por debajo de las 223 mil generadas en abril y del débil reporte de marzo que mostró una generación de sólo 85 mil plazas. Con esta cifra se habrán creado 3 millones 194 mil empleos en los últimos doce meses y 5 millones 670 mil en los últimos 24 meses. Mientras que anticipamos que la tasa de desempleo se mantendrá en 5.4% igual que el mes previo, lo que representa un mínimo desde el pico tocado en niveles de 10% en octubre del 2009.

Al día de hoy, la información relacionada con el mercado laboral sugiere que el empleo mantiene una recuperación firme y sostenida. El promedio de las solicitudes de seguro por desempleo durante el período de encuesta en mayo fue de 266 mil solicitudes, por debajo de las 285 mil observadas a mediados de abril.

Por su parte, el subíndice de empleo del ISM manufacturero cayó a terreno de contracción en abril, mientras que el PMI manufacturero de mayo mostró una ligera alza en el componente de empleo. Por su parte, el subíndice de empleo del ISM de servicios se mantuvo prácticamente sin cambios en abril.

INTERVENCIONES DE MIEMBROS DEL FED – En la semana habrá intervenciones de varios miembros del Fed, varios de ellos con derecho a voto dentro del FOMC.

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC	Tema y Lugar
Lunes 1	8:05	Eric Rosengren	Fed de Boston	no	Empleo en Hartford, Connecticut
Lunes 1	8:30	Stanley Fischer	Vicepresidente	si	Crisis financieras en Toronto
Martes 2	9:00	Lael Brainard	Consejo del Fed	si	Empleo en Washington
Miércoles 3	16:00	James Bullard	Fed de St. Louis	no	
Jueves 4	11:00	Daniel Tarullo	Consejo del Fed	si	Regulación financiera en Nueva York

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Katia Celina Goya Ostos, , 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	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 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
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.orozco@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	hugoa.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