

## La semana en cifras

La atención estará en el reporte del mercado laboral de mayo

29 de mayo 2020

- **Estimamos una pérdida de 10 millones de empleos en mayo, después de una caída de 20.5 millones en abril y estimamos que la tasa de desempleo suba a niveles de 18.5% desde 14.7% previo**

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

**Katia Goya**  
Subdirector Economía Internacional  
katia.goya@banorte.com

**Luis Leopoldo López**  
Analista Economía Internacional  
luis.lopez.salinas@banorte.com

Documento destinado al público en general

### Calendario Estados Unidos Semanal

Semana del 1 al 5 de junio

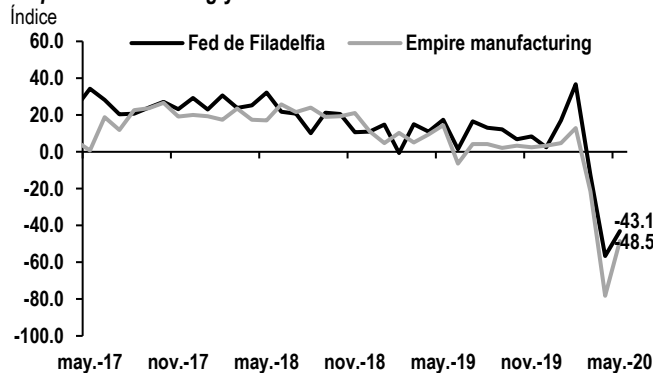
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lunes 1	08:45	PMI manufacturero	may (F)	índice	--	--	39.8
Lunes 1	09:00	ISM manufacturero	may	índice	42.5	43.5	41.5
Martes 2	--	Venta de vehiculos	may	miles	--	11.0	8.58
Miércoles 3	07:15	Empleo ADP	may	miles	-10,000	-9,000	-20,236
Miércoles 3	08:45	PMI servicios	may (F)	índice	--	--	36.9
Miércoles 3	08:45	PMI compuesto	may (F)	índice	--	--	36.4
Miércoles 3	09:00	ISM no manufacturero	may	índice	--	44.1	41.8
Miércoles 3	09:00	Órdenes de bienes duraderos	abr (F)	%	--	--	-17.2
Jueves 4	07:30	Balanza comercial	abr	mmd	--	-45.1	-44.4
Jueves 4	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	30 may.	miles	--	1,800	2,123
Viernes 5	07:30	Nómina no agrícola	may	miles	-10,000	-7,750	-20,537
Viernes 5	07:30	Tasa de desempleo	may	%	18.5	19.7	14.7

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**LUNES – ISM Manufacturero (may) - Banorte: 42.5pts; consenso: 43.5pts; previo: 41.5pts.** El lunes, a las 9:00am, el ISM publicará su reporte sobre el desempeño de la actividad manufacturera en mayo, el que estimamos mostrará una ligera recuperación a niveles de 42.5pts después de haberse ubicado en 41.5pts el mes previo.

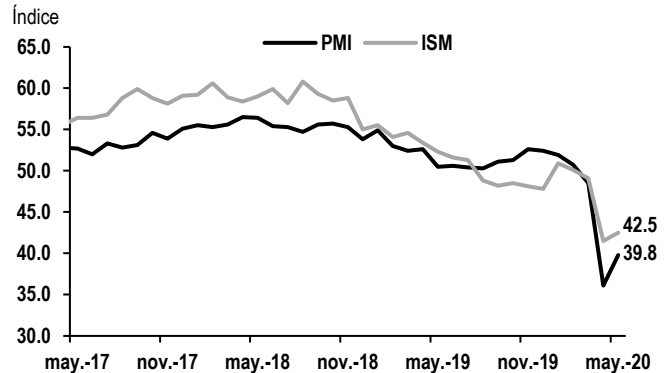
El relajamiento de las medidas de contención en los 50 estados, se ha empezado a reflejar de manera positiva en algunos indicadores del sector. El *Philly Fed* pasó de -56.6 a -43.1 en mayo, mientras que el *Empire Manufacturing* subió de -78.2 a -48.5 en el quinto mes del año. En ambos casos, se observaron alzas en la mayoría de los subíndices, destacando las recuperaciones en los componentes de nuevas órdenes y empleo. Por su parte, el PMI manufacturero preliminar de mayo pasó de 36.1 a 39.8.

**Empire Manufacturing y Fed de Filadelfia**



Fuente: Fed de Nueva York y Fed de Filadelfia

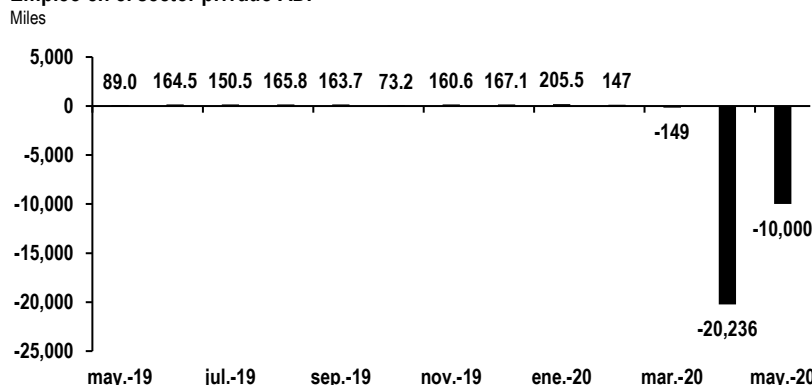
**PMI e ISM Manufacturero**



Nota: el dato del ISM de mayo 2020 corresponde al estimado de Banorte  
Fuente: ISM y Bloomberg

**MIÉRCOLES – Empleo privado ADP (may): Banorte: -10 millones; consenso: -9 millones; anterior: -20.2 millones.** A las 7:15am, la empresa de nóminas ADP publicará su reporte de empleo en el sector privado durante mayo. Estimamos una pérdida de 10 millones de plazas, debido al impacto negativo de la propagación del Coronavirus sobre el mercado laboral. Recordemos que esta cifra no es una encuesta y contabiliza a los trabajadores que están en la lista de la nómina, mientras que el reporte de la nómina no agrícola, que publica el *BLS*, es una encuesta y contabiliza a los trabajadores a los que efectivamente se les pagó en el mes.

**Empleo en el sector privado ADP**



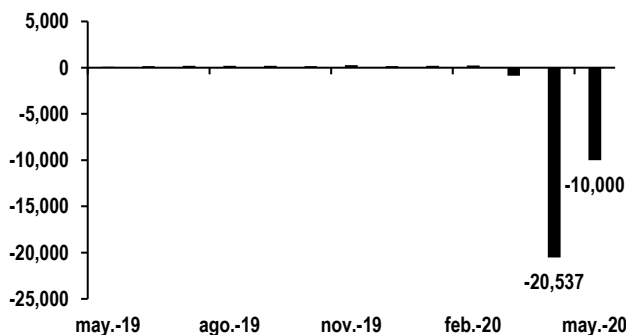
Nota: el dato de mayo 2020 corresponde al estimado de Banorte  
Fuente: ADP

**VIERNES – Nómina no agrícola (may) - Banorte: -10 millones; consenso: -7.75 millones; previo: -20.5 millones.** El viernes, a las 7:30 am, el *BLS* publicará su reporte del mercado laboral de mayo. El empleo ha sido uno de los que más ha resentido el impacto de las medidas de contención para detener la propagación del COVID-19 en el mundo y EE.UU. reportó una fuerte pérdida de 20.5 millones de plazas en abril.

Dado que en el caso de las cifras del mercado laboral en EE.UU. tenemos indicadores de alta frecuencia, como es el caso de los reclamos de seguro por desempleo, que se publican de forma semanal, el impacto ha podido medirse de forma más oportuna que en el caso de otros sectores de la economía, donde los indicadores no son de tan alta frecuencia. En específico, los reclamos de seguro por desempleo sumaron 40.8 millones en las diez semanas finalizadas el 23 de mayo.

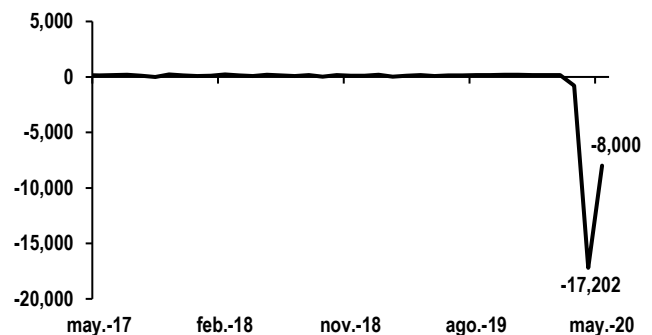
En este contexto, donde los 50 estados han relajado ya, en algún grado, las medidas de contención, el mayor impacto en lo que se refiere a la pérdida de empleos se habrá visto en abril. Muestra de que éste habrá sido el mes más complicado es que los reclamos de seguro por desempleo han empezado a bajar, aunque todavía se encuentran en niveles extraordinariamente altos. En la semana que finalizó el 27 de marzo, las solicitudes alcanzaron 6.9 millones, mientras que se ubicaron en 2.1 millones en la semana al 23 de mayo. En este contexto, si tomamos de la semana que finalizó el 24 de abril a la que terminó el 15 de mayo, las solicitudes sumaron 12.2 millones. Mientras que, las solicitudes continuas se ubicaron en 21.05 millones en la semana que finalizó el 15 de mayo (que son las que abarcan el periodo de la encuesta para el reporte de la nómina no agrícola). En conjunto, la información que tenemos del desempeño del empleo en mayo ubica nuestro estimado para la nómina no agrícola de mayo en -10 millones de plazas.

**Nómina no agrícola**  
Miles



Nota: el dato de mayo 2020 corresponde al estimado de Banorte  
Fuente: Banorte, BLS

**Creación de empleos en sector servicios**  
Miles



Nota: el dato de mayo 2020 corresponde al estimado de Banorte  
Fuente: Banorte, BLS

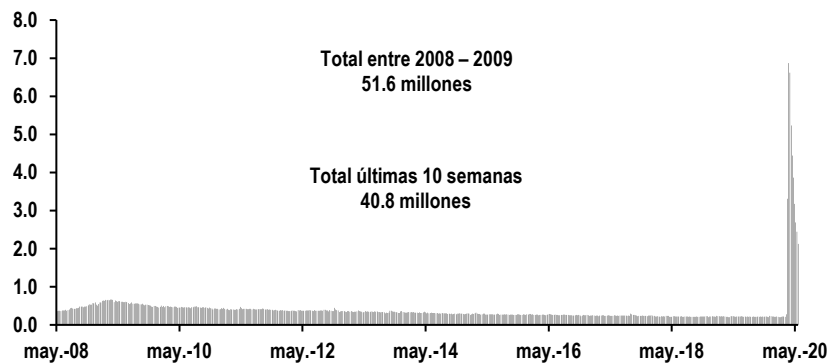
Como se ha observado en varios indicadores, el sector servicios ha sido de los más afectados por las medidas de contención. En abril, se perdieron 17.2 millones de plazas en este sector, con la mayor caída en las actividades de ocio y alojamiento donde se perdieron 7.7 millones, seguido de educación y servicios de salud en -2.5 millones, y luego los servicios profesionales y de negocios con una baja de 2.1 millones.

En los comercios minoristas, la caída fue de 2.1 millones de plazas. Esperamos que esto se extienda al reporte de mayo, y estimamos cerca de 8 millones de empleos perdidos en el sector servicios.

Por su parte, destacamos que la caída en las plazas en esta crisis está siendo muy superior a lo que se observó en la crisis del 2008. Como explicó el FMI, esta es una crisis sin precedentes donde, las medidas de contención son en sí mismas, la razón principal atrás de la crisis, por lo que las medidas de estímulo tanto monetario como fiscal no serán tan eficientes. En el 2008 y 2009, el mes en que se perdieron más empleos fueron 800 mil y el trimestre en el que más plazas se perdieron fue 1T09, con -2.3 millones. Por su parte, durante estos dos años las solicitudes de seguro por desempleo acumularon 51.6 millones, mientras que en esta crisis tan sólo en diez semanas han acumulado 40.8 millones (ver gráfica abajo).

#### Solicitudes de seguro por desempleo

Millones

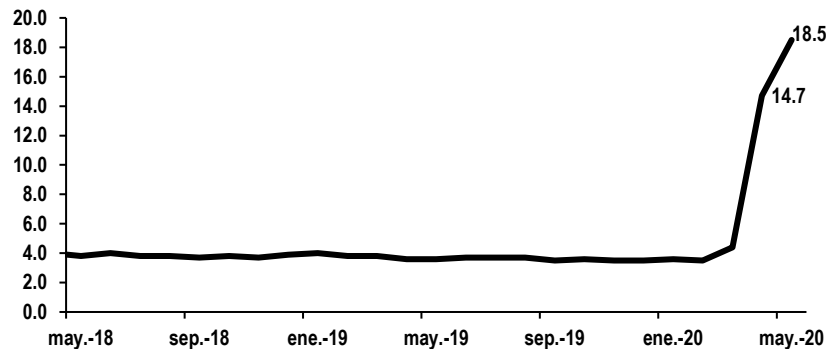


Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Por último, estimamos que la tasa de desempleo repunte a 18.5% en el quinto mes del año, después de haberse ubicado en 14.7% el mes previo. Esta cifra no habría sido observada desde la década de los 30s del siglo pasado, durante la Gran Depresión.

#### Tasa de desempleo

%



Nota: el dato de mayo 2020 corresponde al estimado de Banorte  
Fuente: Banorte, BLS

Esta semana no se espera ninguna participación por parte de los miembros del Fed debido al periodo de silencio previo a la decisión de política monetaria el próximo 9 y 10 de junio.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo y Eridani Ruibal Ortega, 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
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
<b>Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados</b>			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
<b>Análisis Económico</b>			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalia Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
<b>Análisis Bursátil</b>			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director 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
<b>Estudios Económicos</b>			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
<b>Banca Mayorista</b>			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faes@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
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) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
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) 1670 - 1899