

## La semana en cifras

### La atención estará en el reporte del mercado laboral

- Esperamos una mejoría en el ISM manufacturero, pero estimamos que se mantendrá en terreno de contracción
- Estimamos una creación de 197 mil plazas en noviembre, apoyada por el fin de la huelga de *General Motors*

29 de noviembre 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 2 al 6 de diciembre

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lunes 2	08:45	PMI manufacturero	nov (F)	índice	52.2	52.2	52.2
Lunes 2	09:00	ISM manufacturero	nov	índice	49	49.2	48.3
Martes 3	--	Venta de vehículos	nov	miles	--	16.80	16.55
Miércoles 4	07:15	Empleo ADP	nov	miles	147	145-	125
Miércoles 4	08:45	PMI servicios	nov (F)	índice	51.6	51.6	51.6
Miércoles 4	08:45	PMI compuesto	nov (F)	índice	--	--	51.9
Miércoles 4	09:00	ISM no manufacturero	nov	índice	54	54.5	54.7
Jueves 5	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	30 nov	miles	218	215	213
Jueves 5	07:30	Balanza comercial	oct	mmd	--	-48.8	-52.5
Jueves 5	09:00	Ordenes de bienes duraderos	oct (F)	--	--	--	--
Viernes 6	07:30	Nomina no agrícola	nov	miles	197	190	128
Viernes 6	07:30	Tasa de desempleo	nov	%	3.6	3.6	3.6
Viernes 6	09:00	Confianza de la U. de Michigan	dic (P)	índice	96.2	97.0	96.8

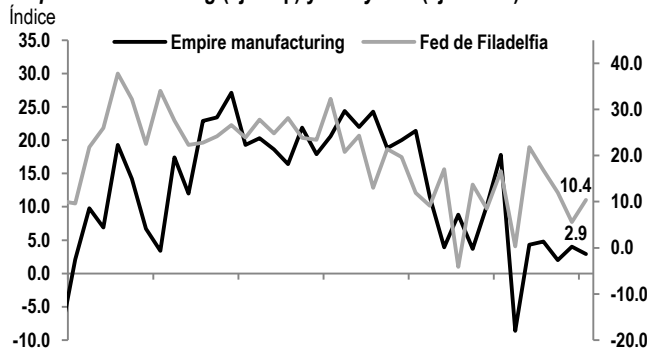
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**LUNES – ISM Manufacturero (nov) - Banorte: 49pts; consenso: 49.2pts; previo: 48.3pts.** El lunes, a las 9:00am, el ISM publicará su reporte sobre el desempeño de la actividad manufacturera en noviembre. Esperamos que el sector manufacturero siga resintiéndose los efectos de las tensiones comerciales y la desaceleración global y que se mantenga en terreno de contracción. Sin embargo, esperamos que el fin de la huelga de *General Motors* apoye el desempeño del indicador y que permita un alza de niveles de 48.3pts en octubre a 49pts en el onceavo mes del año.

Las encuestas regionales del sector ya publicadas para noviembre (*Empire manufacturing* y *Philly Fed*) mostraron señales mixtas. Por un lado, la actividad manufacturera de la región de Filadelfia mostró un alza del índice general, pero si observamos sus componentes, varios de ellos reportaron caídas. En tanto, el *Empire Manufacturing* mostró una baja respecto al mes previo, pero con una mejoría en el indicador de nuevos pedidos.

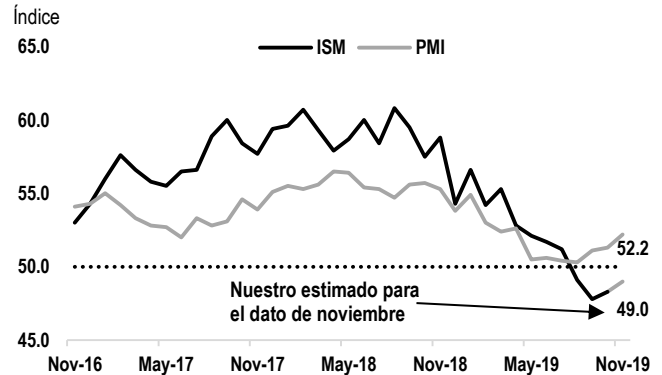
En tanto, el PMI manufacturero mostró un alza en su lectura preliminar del onceavo mes del año, ubicándose en niveles de 52.2pts, desde 51.3pts, después de haber tocado un mínimo en 50.3pts en agosto.

**Empire Manufacturing (eje izq.) y Philly Fed (eje dcho.)**



Fuente: Fed de Nueva York y Fed de Filadelfia

**PMI e ISM Manufacturero**

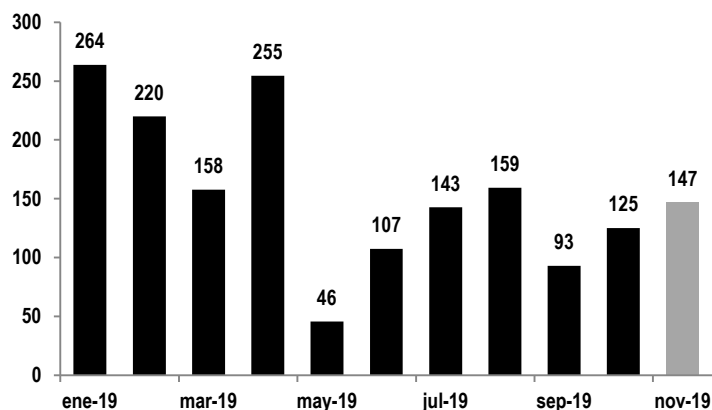


Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**MIÉRCOLES – Empleo privado ADP (nov): Banorte: 147 mil; consenso: 145 mil; anterior: 125 mil.** A las 7:15am, la empresa de nóminas ADP publicará su reporte de empleo en el sector privado durante noviembre. Estimamos un incremento de 147 mil empleos después de una creación de 125 mil plazas el mes previo. Recordemos que dada la manera en que se elabora este dato, este reporte no se vió afectado por la huelga de *General Motors* (GM). 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

Miles



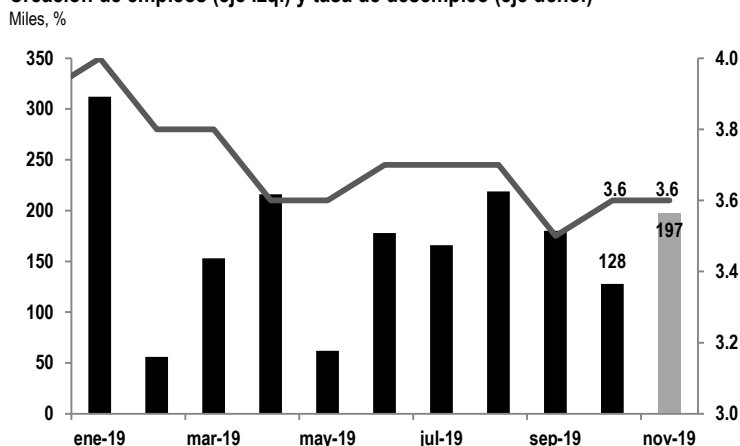
Fuente: BLS

**VIERNES – Nómina no agrícola (nov) - Banorte: 197 mil; consenso: 190 mil; previo: 128 mil.** El viernes, a las 7:30 am, el *BLS* publicará su reporte del mercado laboral en noviembre. Estimamos un incremento de 197 mil empleos, después del reporte del mes previo que mostró una creación de 128 mil plazas. Cabe recordar que en el décimo mes del año, el reporte se vio afectado por el impacto negativo de la huelga de *General Motors* que inició el 16 de septiembre y terminó hacia finales de octubre. De acuerdo con el *Labor Department* al 12 de octubre había 47,700 empleados en huelga y la cifra de la nómina no agrícola de octubre mostró una caída de 42,000 empleos en el sector de autos y partes, reflejando el efecto de la huelga.

Tras varios meses en el sector servicios con una creación de plazas alrededor de los 160 mil empleos, esperamos una generación de alrededor de 150,000 plazas en este sector, ante las señales de un desempeño un poco más débil con alza en los reclamos de seguro por desempleo en el periodo de encuesta. A esto añadimos los empleos que se restaron en octubre en el sector manufacturero por la huelga de 42,000 y una ligera creación de plazas en el sector construcción y el sector público, con lo que nuestro estimado se ubica en 197 mil.

Por su parte, esperamos que la tasa de desempleo se mantenga en 3.6%, igual que el mes previo. Asimismo, caber resaltar que la atención estará también en el avance de los salarios, buscando señales de si hay o no presiones sobre la inflación derivadas de estos incrementos. Recordemos que en octubre, el avance mensual en los salarios por hora fue de 0.2%, con lo que la variación anual se ubicó en 3.0%. Para octubre esperamos un aumento mensual de 0.2%.

Creación de empleos (eje izq.) y tasa de desempleo (eje dcho.)

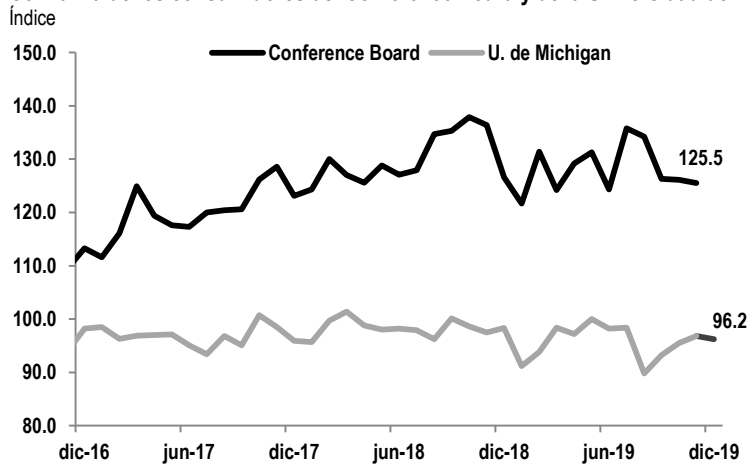


Fuente: BLS

**VIERNES - Confianza de la U. de Michigan (dic) - Banorte: 96.2 pts; consenso: 97pts; previo: 96.8pts.** El viernes, a las 9:00am, la *Universidad de Michigan* publicará el reporte preliminar de confianza de los consumidores en diciembre. Estimamos que el indicador se ubique en 96.2pts por debajo de los 96.8pts observados el mes previo. Recordemos que en el reporte del onceavo mes del año se explicó que los consumidores están más confiados de las condiciones económicas, pero siguen preocupados por las tensiones comerciales. Esperamos que estas percepciones se mantengan: mejoría de la actividad económica y un escenario incierto sobre las tensiones comerciales. En este contexto, del lado positivo esperamos que tres factores jueguen a favor de la confianza: (1) El último reporte del mercado laboral que resultó mejor de lo esperado; (2) el desempeño de los mercados accionarios; y (3) la baja en el precio de la gasolina.

Por otro lado, cabe mencionar que la última encuesta de confianza de los consumidores del *Conference Board* mostró una caída. Sin embargo recordemos que, estas dos encuestas no siempre se mueven en la misma dirección, ya que dan un peso diferente a los distintos factores que afectan la confianza de los consumidores. Mientras que el indicador del *Conference Board* da más peso a lo relacionado con el mercado laboral, el de la *Universidad de Michigan* da más peso al impacto de las condiciones financieras y el ingreso sobre el sentimiento de los consumidores. Teniendo en cuenta lo anterior, el avance en los mercados accionarios y menores precios de la gasolina (lo que se traduce en un mayor ingreso disponible), apoyarán al indicador de la *Universidad de Michigan*

**Confianza de los consumidores del *Conference Board* y de la Universidad de Michigan**



**INTERVENCIONES POR PARTE DE MIEMBROS DEL FED**

No habrá intervenciones por parte de miembros del Fed, como parte del periodo de silencio, previo a la reunión del FOMC el 11 de diciembre.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, 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, Eridani Ruibal Ortega 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, ni recibiremos, 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>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
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.cebaldos@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