

### La semana en cifras en EE.UU.

#### La atención se centrará en la nómina no agrícola

- **Esperamos una creación de 220 mil plazas y una tasa de desempleo de 5% en el reporte de empleo de abril**
- **El ISM manufacturero mantendrá un nivel de crecimiento modesto al inicio de 2T16**
- **La encuesta de empleo privado ADP mostrará un incremento de 205 mil puestos de trabajo en el cuarto mes del año**
- **La encuesta del ISM no manufacturero registrará un mayor avance por el buen desempeño del consumo de servicios**

#### Calendario Estados Unidos Semanal

Del 2 al 6 de mayo

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 2	08:45	PMI manufacturero (Markit)	abr (F)	índice	50.8	50.8	50.8
Lunes 2	09:00	ISM Manufacturero	abr	índice	51.6	51.5	51.8
Lunes 2	09:00	Gasto en construcción	mar	%m/m		0.5	-0.5
Martes 3		Venta de vehículos	abr	miles		17.3	16.5
Miércoles 4	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	29 abr	miles		-	-4.1
Miércoles 4	07:15	Empleo ADP	abr	miles	205	198	200
Miércoles 4	07:30	Balanza comercial	mar	mmd		-42.5	-47.1
Miércoles 4	07:30	Productividad no agrícola	1T16 (P)	%		-1.4	-2.2
Miércoles 4	07:30	Costos unitarios de trabajo	1T16 (P)	%		2.9	3.3
Miércoles 4	08:45	PMI servicios (Markit)	abr (F)	índice	52.2	52.3	52.1
Miércoles 4	08:45	PMI compuesto (Markit)	abr (F)	índice		-	51.7
Miércoles 4	09:00	ISM no manufacturero	abr	índice	55.0	54.7	54.5
Miércoles 4	09:00	Ordenes de fábrica	mar	%m/m		0.6	-1.7
Miércoles 4	09:00	Ordenes de bienes duraderos	mar (F)	%m/m	1.3	1.9	0.8
Miércoles 4	09:00	Subyacente	mar (F)	%m/m	0.2	0.5	-0.2
Jueves 5	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	30 abr	miles	253	263	257
Viernes 6	07:30	Nómina no agrícola	abr	miles	220	203	215
Viernes 6	07:30	Tasa de desempleo	abr	%	5.0	5.0	5.0
Viernes 6	14:00	Crédito al consumo	mar	mmd		16.0	17.2

Fuente: Bloomberg

\* Cambio semanal

29 de abril 2016

www.banorte.com

www.ixc.com.mx

@analisis\_fundam

**Delia Paredes**

Director Ejecutivo Análisis y Estrategia

delia.paredes@banorte.com

**Katia Goya**

Economista Senior, Global

katia.goya@banorte.com

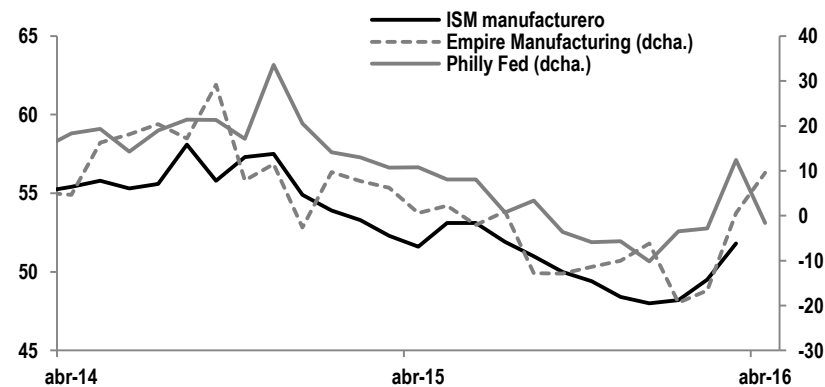
**Juan Carlos García**

Economista, Global

juan.garcia.viejo@banorte.com

**LUNES – El ISM manufacturero mantendrá un nivel de crecimiento modesto al inicio de 2T16. ISM manufacturero (abr): Banorte Ixe: 51.6pts; consenso: 51.5pts; anterior: 51.8pts.** La encuesta de gerentes de compras para el sector manufacturero habrá registrado un nivel de 51.6pts en el cuarto mes del año, después de que el mes previo el indicador subiera a 51.8pts, logrando su primer periodo de expansión desde septiembre de 2015. Las primeras señales que ya conocemos del desempeño del sector las tenemos en los indicadores manufactureros regionales. En abril, el *Empire Manufacturing* y el *Philly Fed* mostraron resultados opuestos, por un lado, la encuesta de Nueva York mostró una expansión importante de la actividad, mientras que las manufacturas perdieron dinamismo en Filadelfia. Consideramos que la moderada depreciación del dólar desde enero, al igual que el nuevo incremento en el precio del crudo podría beneficiar a las cifras del sector productivo (incluyendo al sector minero). No obstante, prevalece un escenario de relativa debilidad y cabe resaltar que el clima de negocios se erosionó en mayor proporción que en el mes pasado.

**ISM manufacturero e indicadores regionales de manufactura**  
índice



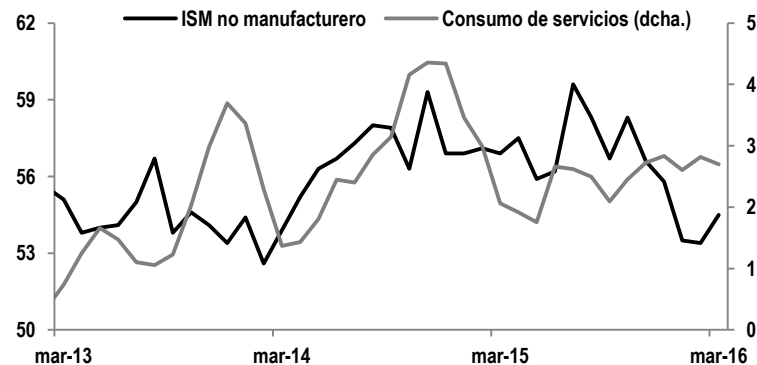
Fuente: Bloomberg

**MIÉRCOLES - El sector privado habrá creado 205 mil plazas en abril. Reporte de empleo privado ADP (abr): Banorte Ixe: 205 mil; consenso: 198 mil; anterior: 200 mil.** Esperamos que el reporte del empleo en el sector privado ADP muestre una creación de 205 mil plazas en abril desde 200 mil observadas el mes anterior, con una contribución importante del sector servicios, al igual que en los meses anteriores. Si bien en marzo, los resultados del PMI de servicios de *Markit* y el componente de empleo del ISM de servicios apuntaban a una moderada creación de empleos, en esta ocasión, el subíndice de empleo del PMI de servicios muestra una caída en el ritmo de generación de plazas. Por su parte, el sector manufacturero seguirá contribuyendo de manera muy limitada a la creación de empleos.

**MIÉRCOLES – El ISM no manufacturero continuará al alza debido a que el consumo de servicios sigue mostrando solidez. ISM no manufacturero (abr): Banorte Ixe: 55pts; consenso: 54.7pts; anterior: 54.5pts.** Las cifras de consumo mostraron desaceleración en los primeros tres meses del año, con una variación trimestral anualizada de 1.9%. No obstante, ésto ha sido producto de un avance marginal de la venta de bienes, mientras que el consumo de servicios ha crecido a tasas mensuales elevadas, lo que permitió un crecimiento de 2.7% en dicho periodo. La confianza del consumidor medida por el *Conference Board* se ubica en 94.2pts, por debajo del nivel del mes de marzo, mientras que las diversas mediciones del clima de negocios se encuentran más deterioradas de lo visto en el tercer mes del año. Del lado positivo, el PMI de servicios subió de 51.3pts a 52.1pts en abril. Consideramos que el dato del ISM no manufacturero aún no refleja la situación actual del sector, por lo que esperamos que el indicador suba a 55pts en el mes de abril.

**ISM no manufacturero y consumo de servicios**

Índice, % trimestral anualizado



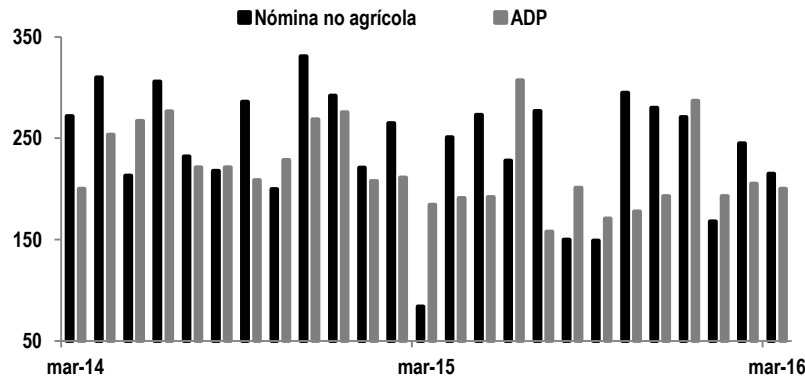
Fuente: Bloomberg

**VIERNES - Esperamos que el reporte del mercado laboral de abril muestre una creación de 220 mil puestos de trabajo y una tasa de desempleo de 5%. Nómina no agrícola (abr): Banorte Ixe: 220 mil; consenso: 200 mil; anterior: 215 mil.** La atención estará centrada en la publicación del reporte del mercado laboral de abril, el que esperamos muestre una creación de 220 mil plazas, después de una generación de 214 mil empleos en marzo. Por su parte, esperamos que la tasa de desempleo se mantenga en 5% -nivel considerado como de pleno empleo-, debido a que la tasa de participación sigue recuperándose y cerca del 30% de los nuevos entrantes no logran encontrar un empleo de manera inmediata. Para la tasa de participación anticipamos un avance hasta 63.1% desde 63% previo. De la información del mercado laboral que ya conocemos, se desprende que los reclamos de seguro por desempleo a la fecha de encuesta se ubican en niveles similares a los vistos en marzo (260 mil). A su vez, los subíndices de empleo dentro de las encuestas manufactureras regionales de Filadelfia y Nueva York mostraron resultados mixtos. Respecto a los ingresos, esperamos un incremento de 0.3% mensual, luego de un crecimiento en la misma proporción durante el mes de marzo. Adicionalmente, el promedio de horas trabajadas a la semana podría recuperarse a 34.5 desde 34.4.

El reporte de la nómina no agrícola sigue siendo una pieza importante para la normalización de la política monetaria. El FOMC destacó en el comunicado de la reunión de abril que la situación de empleo ha continuado su recuperación pese a una desaceleración económica. Sin embargo, de cara a la reunión de junio y esperando que el ciclo de alza en tasas continúe, la inflación –que ha mostrado mejoría recientemente-; la volatilidad en los mercados; y la desaceleración de la actividad económica serán temas clave.

### Nómina no agrícola y empleo privado ADP

miles



Fuente: Bloomberg

### Intervenciones de miembros del Fed

#### Intervenciones de miembros del Fed

Del 2 al 6 de mayo

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2016	Tema y Lugar
Lunes 2	7:50	Dennis Lockhart	Fed de Atlanta	No	da palabras de bienvenida en conferencia del Fed de Atlanta
Lunes 2	16:30	John Williams	Fed de San Francisco	No	habla en el panel: "Riesgo sistémico: ¿inevitable o prevenible?" en el Instituto Milken
Martes 3	9:30	Loretta Mester	Fed de Cleveland	Sí	modera panel en Los Angeles
Martes 3	18:00	Dennis Lockhart	Fed de Atlanta	No	habla en el Consejo de Asuntos Mundiales en Jacksonville
Miércoles 4	17:30	Neel Kashkari	Fed de Minneapolis	No	sostiene conferencia de prensa informal en Rochester, MN
Jueves 5	10:30	James Bullard	Fed de St. Louis	Sí	habla en conferencia en Santa Barbara, California
Jueves 5	18:15	James Bullard	Fed de St. Louis	Sí	participa en panel sobre "Política monetaria internacional y la reforma en la práctica", junto con Kaplan, Lockhart y Williams

Fuente: Bloomberg

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Marisol Huerta Mondragón, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Rey Saúl Torres Olivares, y Santiago Leal Singer, 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 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
<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.**
**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
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
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
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 Cambio	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 Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

**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
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250

**Análisis Deuda Corporativa**

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@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