

La semana en cifras en EE.UU.

25 de septiembre 2015

Atención en el reporte del mercado laboral de septiembre

- **La atención estará centrada en el reporte del mercado laboral de septiembre, el que esperamos muestre una creación de 205 mil plazas y estabilidad en la tasa de desempleo en niveles de 5.1%**
- **Esperamos tan sólo una ligera baja en el ISM manufacturero**
- **El gasto de consumo habrá mantenido un sólido ritmo de avance en agosto**

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 28 de septiembre al 2 de octubre

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 28	07:30	Ingreso personal	ago	%m/m		0.4	0.4
Lunes 28	07:30	Gasto de consumo	ago	%m/m		0.3	0.3
Lunes 28	07:30	Gasto de consumo personal (real)	ago	%m/m	0.3	0.4	0.2
Lunes 28	07:30	Deflactor del PCE	ago	%y/y		0.3	0.3
Lunes 28	07:30	Deflactor subyacente del PCE	ago	a/a		1.3	1.2
Martes 29	08:00	Índice de precios S&P/Case-Shiller	jul	%a/a		5.1	5.0
Martes 29	09:00	Confianza del consumidor	sep	índice	98	96.5	101.5
Miércoles 30	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	25 sep	%s/s*		-	13.9
Miércoles 30	07:15	Empleo ADP	sep	miles	180	190	190
Miércoles 30	08:45	PMI de Chicago	sep	índice		53.0	54.4
Jueves 1	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	26 sep	miles		271	267
Jueves 1	08:45	PMI manufacturero (Markit)	sep (F)	índice		53.0	53.0
Jueves 1	09:00	Gasto en construcción	ago	%m/m		0.6	0.7
Jueves 1	09:00	ISM Manufacturero	sep	índice	50.5	50.6	51.1
Jueves 1		Venta de vehículos	sep	miles		17.5	17.7
Viernes 2	07:30	Nómina no agrícola	sep	miles	205	200	173
Viernes 2	07:30	Tasa de desempleo	sep	%	5.1	5.1	5.1
Viernes 2	09:00	Ordenes de fábrica	ago	%m/m		-1.2	0.4

Fuente: Bloomberg

*semanal

Juan Carlos García
Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

LUNES- Esperamos que el consumo mantenga un sólido ritmo de avance en 3T15. Gasto de consumo real (ago): Banorte Ixe: 0.3%/m/m; consenso: 0.4%/m/m; anterior: 0.2%/m/m

Consideramos que las señales relacionadas con el desempeño del consumo en 3T15 son alentadoras, después de un crecimiento de 3.6% del consumo personal en 2T15. Tras un crecimiento del consumo personal en julio de 0.2%/m/m, las ventas al menudeo mostraron un paso firme en agosto, con el grupo de control – el cual excluye las ventas de autos, gasolina y materiales de construcción- y que es un buen aproximado del desempeño del consumo que se utiliza dentro del cálculo del PIB, mostrando un sólido avance. El gasto de las familias se está viendo apoyado por la recuperación del mercado laboral, los bajos precios de la gasolina y los todavía elevados niveles de confianza de los consumidores.

MARTES- La confianza del consumidor presentará una ligera caída. Confianza del consumidor (sep): Banorte Ixe: 98pts; consenso: 96.5pts; anterior: 101.5pts

El índice de confianza del consumidor del *Conference Board* mostrará una baja para ubicarse en 98pts, desde un nivel de 101.5 en agosto. Cabe destacar que en el octavo mes del año, el indicador alcanzó su nivel máximo de 7 meses. La volatilidad de los mercados financieros causada por las preocupaciones en torno a la desaceleración de la economía de China y la incertidumbre sobre el inicio del ciclo de alza en tasas de interés por parte del Fed podrían afectar la confianza de los consumidores, por lo que esperamos un ajuste después de los elevados niveles observados el mes previo. Del lado positivo, el precio de la gasolina sigue bajo, mientras que la tasa de desempleo ya se ubica en niveles de pleno empleo. Dicho esto, después del nivel máximo del mes previo y ante la volatilidad en los mercados esperamos que el índice disminuya respecto a su nivel previo, pero manteniéndose en niveles elevados.

MIÉRCOLES- Reporte de empleo privado ADP (sep): Banorte Ixe: 180 mil; consenso: 190 mil; anterior: 190 mil

Esperamos que el reporte del empleo en el sector privado ADP muestre una creación de 180 mil plazas desde 190 mil observadas el mes anterior, con una contribución importante del sector servicios, sustentando la solidez que el mercado laboral ha mostrado recientemente.

JUEVES- Encuesta de opinión empresarial ISM del sector manufacturero (sep): Banorte Ixe: 50.5pts; consenso: 50.6pts; anterior: 51.1pts

En lo que se refiere a las manufacturas, vemos señales de desaceleración en la actividad del sector, especialmente en los últimos meses, derivado de la debilidad de la demanda externa y la fortaleza del dólar. Por lo anterior, creemos que el ISM manufacturero se ubicará apenas por arriba del umbral de los 50pts, lo que indica que la actividad se mantendrá en terreno de expansión, aunque moderando su ritmo de avance. Esperamos que el indicador baje a 50.5pts desde 51.1pts observados en agosto.

VIERNES- Nómina no agrícola (sep): Banorte Ixe: 205 mil; consenso: 200 mil; anterior: 173 mil

La atención esta semana estará centrada en la publicación del reporte del mercado laboral de septiembre, el que esperamos muestre una creación de 205 mil plazas, después de una generación de 173 mil empleos en agosto. Mientras que esperamos que la tasa de desempleo se mantenga en 5.1%.

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 tan sólo ligeramente menores a los observados en agosto (264 mil vs. 273 mil). Por su parte, el subíndice de empleo del ISM manufacturero y de servicios bajó moderadamente en agosto. A su vez, los índices regionales ya conocidos de septiembre mostraron resultados mixtos en lo que se refiere al componente de empleo. Mientras que el índice regional de Filadelfia mostró un avance, el de Nueva York tuvo una baja. Por su parte el PMI manufacturero de *Markit* de septiembre mostró una baja en el componente de empleo de 52.2pts a 51.4pts.

Intervenciones de miembros del Fed

Calendario conferencias miembros del Fed

Semana 28 de septiembre al 2 de octubre

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC	Tema y Lugar
Lunes 28	7:30	William Dudley	Fed de Nueva York	sí	Entrevista sobre tasas de interés e inflación
Lunes 28	12:30	Charles Evans	Fed de Chicago	sí	Política monetaria en Milwaukee
Lunes 28	16:00	John Williams	Fed de San Francisco	sí	Perspectivas económicas en UCLA
Miércoles 30	7:00	William Dudley	Fed de Nueva York	sí	Foro de liquidez en los mercados
Miércoles 30	14:00	Janet Yellen	Presidente	sí	Banca comunitaria en St. Louis
Miércoles 30	19:00	Lael Brainard	Consejo del Fed	sí	Banca comunitaria en St. Louis
Jueves 1	13:30	John Williams	Fed de San Francisco	sí	Perspectivas económicas en Salt Lake
Viernes 2	12:00	Stanley Fischer	Vicepresidente	sí	Política monetaria en conferencia del Fed de Boston

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, Santiago Leal Singer, María de la Paz Orozco, 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	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
María de la Paz Orozco García	Analista	maripaz.orozco@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	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.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	ricardo.velazquez@banorte.com	(55) 5268 - 9879
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454