

La semana en cifras en EE.UU.

Atención de la semana en los datos sobre el mercado laboral en febrero

- Esperamos una creación de 215 mil empleos en febrero con la tasa de desempleo de regreso en 3.8%
- El ISM no manufacturero de febrero podría mostrar una recuperación marginal vs. el primer mes del año
- Esperamos que las solicitudes de seguro por desempleo se ubiquen en 225 mil en la semana que terminó el 1° de marzo
- El próximo miércoles, el Fed publicará el *Beige book* con la perspectiva de actividad en las distintas regiones en que se divide el Sistema de Reserva Federal

1 de marzo 2019

www.banorte.com
@analisis_fundam

Delia Paredes Mier

Directora Ejecutivo de Análisis Económico
delia.paredes@banorte.com

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Calendario de Semanal

Semana del 4 al 8 de marzo

| Día | Hora | Indicador | Periodo | Unidad | Banorte | Consenso | Previo |
|-------------|-------|-------------------------------------|---------|--------|---------|----------|--------|
| Martes 5 | 8:45 | PMI compuesto (Markit) | feb (F) | índice | 55.8 | -- | 55.8 |
| | 8:45 | PMI servicios (Markit) | feb (F) | índice | 56.2 | 56.2 | 56.2 |
| | 9:00 | ISM no manufacturero | feb | índice | 57.0 | 57.2 | 56.7 |
| Miércoles 6 | 7:15 | Empleo ADP | feb | miles | 200 | 190 | 213 |
| | 13:00 | Beige book | | | | | |
| Jueves 7 | 7:30 | Balanza comercial | dic | mmd | -- | -57.0 | -49.3 |
| | 7:30 | Solicitudes de seguro por desempleo | 2 mar. | miles | 225 | 225 | 225 |
| | 14:00 | Crédito al consumo | ene | mmd | -- | 17.5 | 16.6 |
| Viernes 8 | 7:30 | Nómina no agrícola | feb | miles | 215 | 185 | 304 |
| | 7:30 | Tasa de desempleo | feb | % | 3.8 | 3.9 | 4.0 |

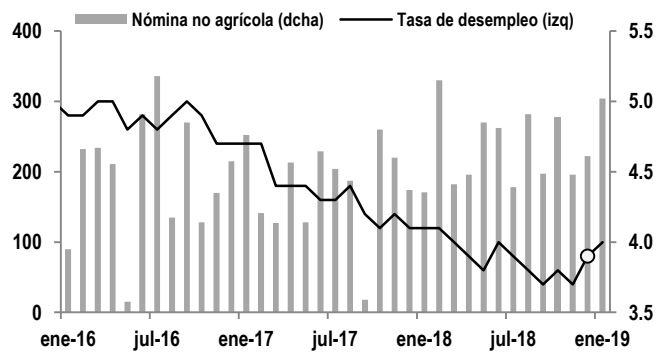
Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES – Empleo privado ADP (feb): Banorte: 200mil; consenso: 190mil; anterior: 213mil. A las 7:15am, la empresa de nóminas ADP publicará su reporte de empleo en el sector privado durante febrero. Estimamos un incremento de 200 mil empleos por debajo de los 212 mil que se crearon en el mes previo, lo que seguirá confirmando la fortaleza del mercado laboral. Esperamos que la creación de empleos en el sector privado se siga concentrando principalmente en el sector servicios.

MIÉRCOLES – Beige book. A la 1:00pm, el Fed publicará el llamado *Beige book* con la perspectiva de actividad económica de cada una de las regiones que conforman el Sistema de Reserva Federal. Este libro es uno de los tres que se preparan previo a la reunión del FOMC del próximo 20 de marzo. Este reporte cubrirá el efecto que tuvo sobre la actividad económica el cierre parcial de operaciones del gobierno que tuvo lugar en enero. En este tema cabe recordar que en el *Informe Semestral de Política Monetaria* ante el Congreso, el presidente del Fed, Jerome Powell, dijo que si bien el *shutdown* generó inconvenientes para los trabajadores del gobierno, los efectos negativos sobre la economía se espera que sean modestos y que se vayan disipando a lo largo de los próximos meses. En nuestra opinión, dado el retraso en la publicación de datos consecuencia del cierre parcial de operaciones del gobierno, la importancia del *Beige Book* se incrementa para la evaluación de las condiciones hacia delante.

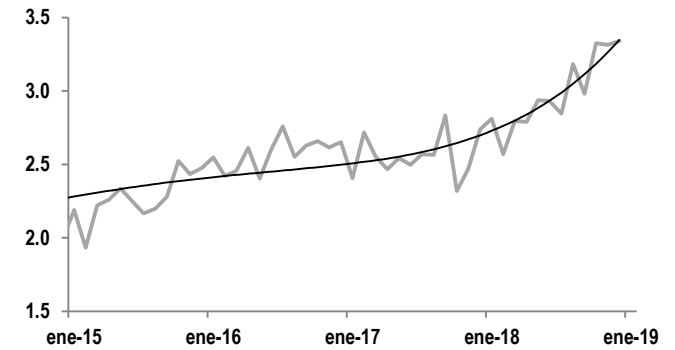
VIERNES – Nómina no agrícola (feb) - Banorte: 215 mil; consenso: 185 mil; previo: 304 mil. El viernes, a las 7:30 am, el *BLS* publicará su reporte de empleo en febrero. Estimamos un incremento de 215 mil empleos por debajo de los 304 mil que se crearon en el mes previo y por debajo del promedio observado en los últimos 6 meses. Los subíndices de empleo en las encuestas regionales han mejorado en el margen para el sector manufacturero, aunque sugieren que el mercado se mantiene fuerte para el sector servicios. Con respecto a la tasa de desempleo, esperamos que se ubique de regreso en niveles de 3.8% luego de haber repuntado en enero, consecuencia del registro de los empleados que no trabajaron durante ese período por el cierre de operaciones del gobierno. Adicionalmente, estaremos atentos al desempeño de los salarios, cuyo crecimiento ha mostrado una tendencia de alza en meses recientes, aunque no se han traducido en presiones inflacionarias. En este contexto, pensamos que las presiones salariales son un factor fundamental en el proceso de decisiones del Fed.

Nómina no agrícola y tasa de desempleo
miles y %



Fuente: Bloomberg

Salarios por hora
% a/a



Fuente: Bloomberg

Discursos por parte de miembros del Fed

La agenda disminuye considerablemente con respecto a semanas anteriores. Destaca la participación de Williams, del Fed de Nueva York, ante el *Economic Club* de esa ciudad y la discusión del presidente del Fed, Jerome Powell, sobre la normalización de la política monetaria en la Universidad de Stanford.

Calendario conferencias miembros del Fed

Semana del 4 al 8 de marzo

| Fecha | Hora | Funcionario | Región | Voto FOMC 2019 | Tema y Lugar |
|-------------|-------|----------------|--------------------|----------------|---|
| Martes 5 | 10:30 | Tom Barkin | Fed de Richmond | no | habla en la Conferencia sobre Comercio Agrícola en Richmond |
| Miércoles 6 | 11:00 | John Williams | Fed de Nueva York | si | habla en el Economic Club de Nueva York |
| Miércoles 6 | 11:00 | Loretta Mester | Fed de Cleveland | no | participa en panel en Columbus, Ohio |
| Jueves 7 | 11:15 | Lael Brainard | Consejo del Fed | si | habla sobre perspectivas económicas y política monetaria |
| Viernes 8 | 21:00 | Jerome Powell | Presidente del Fed | si | discute la política monetaria en la Universidad de Stanford |

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, 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, Francisco Duarte Alcocer, Jorge Antonio Izquierdo Lobato 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 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 |
|-----------------|--|
| 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 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 |
| Francisco Duarte Alcocer | Analista Economía Internacional | francisco.duarte.alcocer@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 |
| 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 | Analista 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.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 |