

La semana en cifras en EE.UU.

Atención de la semana en la decisión del FOMC y los datos del mercado laboral

25 de enero 2019

www.banorte.com
@analisis_fundam

- No esperamos cambios en la postura monetaria del FOMC, aunque sí un tono ligeramente más *dovish*
- Esperamos una creación de 130 mil empleos en noviembre con la tasa de desempleo en 4%
- El ISM manufacturero de enero seguirá apuntando a una desaceleración del sector al inicio del año
- Esperamos que las solicitudes de seguro por desempleo se ubiquen en 210 mil en la semana que terminó el 26 de enero
- Estimamos que la confianza del consumidor del *Conference Board* perdió terreno en enero
- La agenda de datos sigue estando afectada por el *shutdown* del gobierno norteamericano

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 28 de enero al 1 de febrero

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Martes 29	7:30	Balanza comercial	dic	mmd	--	-54.0	-55.5
	7:30	Inventarios mayoristas	dic (P)	%m/m	--	0.0	1.0
	8:00	Índice de precios S&P/Case-Shiller	nov	%a/a	--	4.9	5.0
	9:00	Confianza del consumidor	ene	índice	123.3	124.6	128.1
Miércoles 30	7:15	Empleo ADP	ene	miles	195	180	271
	13:00	Decisión de política monetaria (FOMC) -rango superior	30 ene.	%	2.50	2.50	2.50
	13:00	Decisión de política monetaria (FOMC) -rango inferior	30 ene.	%	2.25	2.25	2.25
Jueves 31	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	26 ene.	miles	210	211	199
	8:45	PMI de Chicago	ene	índice	--	60.0	65.4
Viernes 1	7:30	Nómina no agrícola	ene	miles	130	160	312
	7:30	Tasa de desempleo	ene	%	4.0	3.9	3.9
	8:45	PMI manufacturero (Markit)	ene (F)	índice	--	54.9	54.9
	9:00	Gasto en construcción	dic	%m/m	--	0.2	-0.1
	9:00	ISM Manufacturero	ene	índice	53.5	54.3	54.1
	9:00	Confianza de la U. de Michigan	ene (F)	índice	90.7	90.7	90.7

Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES – Decisión del FOMC. La atención de la semana estará en la primera decisión del FOMC de 2019, la cual dará a conocer después de una reunión de dos días, el próximo 30 de enero. No esperamos cambios en la postura monetaria, aunque si un tono ligeramente más *dovish*, reflejando los comentarios recientes por parte de miembros del FOMC, quienes en general han dicho que el Fed puede ser “*paciente*” ante un escenario altamente incierto. Cabe mencionar que, además del comunicado de política monetaria, el presidente del Fed, Jerome Powell, dará una conferencia de prensa.

Si bien es ampliamente esperado que no habrá cambios en la tasa de referencia, el tono del comunicado será muy importante, mientras que será la primera de las reuniones en las que se inicie con el nuevo instrumento de comunicación del Fed en donde todas las reuniones del FOMC vendrán acompañadas de conferencia de prensa del presidente del Fed, Jerome Powell, a diferencia de años previos donde sólo las reuniones (4 de ellas en un año) en las que se actualizaba el marco macroeconómico venían acompañadas de conferencia de prensa.

Esta postura del Fed de tener paciencia se da en un entorno donde tanto los riesgos internos como externos prevalecen. Por un lado, la incertidumbre sobre el escenario se ha incrementado sustancialmente, luego de que el shutdown del gobierno no parece tener una fecha próxima para terminar, lo que añade riesgo a la baja para el crecimiento, mientras que los niveles de inflación se mantienen bajo control. El shutdown ha añadido incertidumbre respecto a la capacidad del Congreso y el presidente de llegar a un acuerdo también en el tema del techo de endeudamiento. La expiración de la suspensión del techo de endeudamiento es el 1 de marzo y a partir de ahí se tendrán que usar medidas extraordinarias hasta que se llegue a un acuerdo, pero estas medidas tienen un límite y de alcanzarse antes de que se llegue a un acuerdo, el escenario se complicaría de manera sustancial.

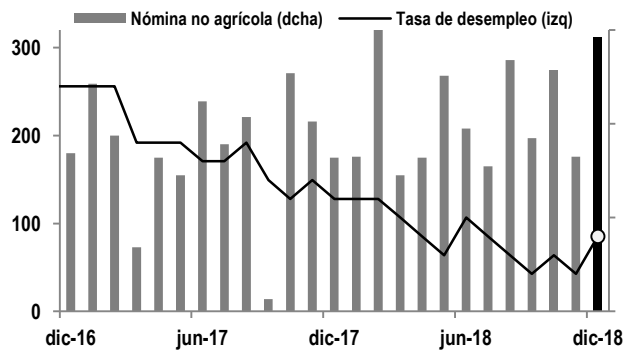
Asimismo, cabe recordar que, si bien todo parece indicar que las negociaciones comerciales con China van por buen camino, todavía es muy pronto para hacer una evaluación. Este tema cobra relevancia teniendo en cuenta que los 90 días de tregua entre estos dos países vencerán precisamente en marzo, lo que es una fuente adicional de incertidumbre. A esto se suma un entorno global complejo, destacando eventos que añaden riesgos para el crecimiento mundial, como son las complicaciones por las que está atravesando el proceso del *Brexit*.

En este entorno, luce muy probable que el Fed espere a ver el desarrollo de la economía antes de volver a subir la tasa de referencia. En este contexto, como ya hemos mencionado, sólo esperamos un alza en la tasa de Fed funds este año.

MIÉRCOLES – Empleo ADP (nov) - Empleo privado ADP (ene.): Banorte: 195mil; consenso: 177mil; anterior: 271mil. A las 7:15am la ADP publicará su reporte de empleo en el sector privado durante enero. Estimamos un incremento de 195 mil empleos por debajo de los 271 mil que se crearon en el mes previo.

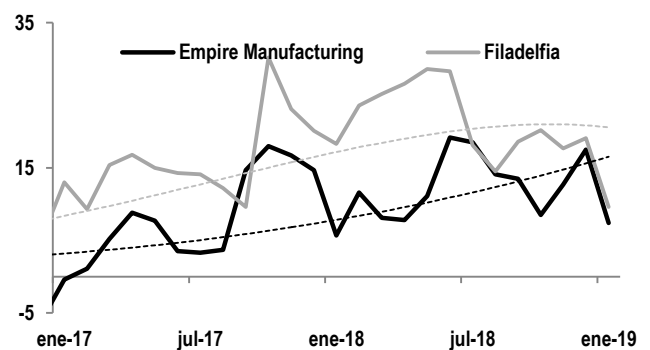
VIERNES – Nómina no agrícola (ene): Banorte: 130mil; consenso: 160mil; anterior: 312mil. A las 7:30am, el BLS publicará su reporte de empleo en el sector privado durante enero. Estimamos un incremento de 130 mil empleos por debajo de los 312 mil que se crearon en el mes previo. Los indicadores adelantados del mercado siguen apuntando a un buen desempeño, mientras que los efectos del *shutdown* del gobierno no se verán reflejados en la encuesta de establecimientos, de donde se deriva la nómina no agrícola, dado que el Presidente Trump firmó un decreto en el que se garantiza que los trabajadores recibirán su paga una vez que el gobierno vuelva a operar. No obstante, es probable que este tema si se refleje en la encuesta de hogares, por lo que la tasa de desempleo podría temporalmente volver a 4%.

Nómina no agrícola y tasa de desempleo
miles y %



Fuente: Bloomberg

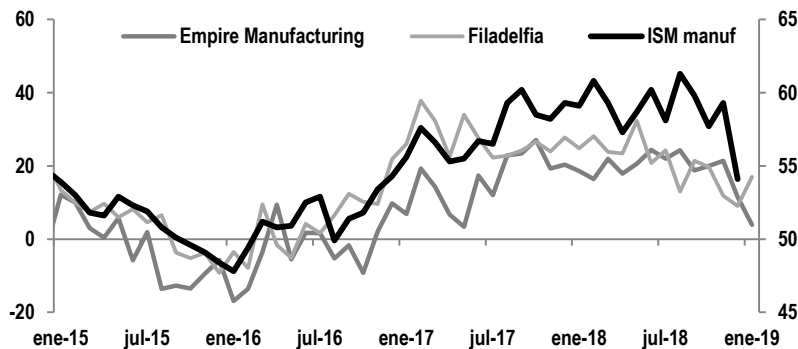
Índices de empleo en encuestas regionales seleccionadas
Índice de difusión



Fuente: Bloomberg

VIERNES - ISM Manufacturero (ene) - Banorte: 53.5pts; consenso: 54.3pts; previo: 54.1pts. El viernes a las 9:00am el ISM publicará su reporte sobre la actividad en el sector manufacturero en el primer mes del año. Esperamos que el dinamismo del sector manufacturero se haya seguido moderando con respecto al mes anterior. Las encuestas del sector ya publicadas mostraron resultados mixtos, tanto en el índice total, como en cuanto a los nuevos pedidos y los inventarios.

ISM manufacturero y encuestas regionales seleccionadas
Índice de difusión



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 menor 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
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
Francisco Duarte Alcocer	Analista	francisco.duarte.alcocer@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
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	hugoa.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