

La semana en cifras en EE.UU.

27 de noviembre 2015

La atención se centrará en el reporte de empleo de noviembre

- Esperamos que el reporte de la nómina no agrícola presente una creación de 205 mil plazas de trabajo y una tasa de desempleo de 5%
- Las encuestas ISM mostrarán que el sector servicios continúa fuerte, mientras que el sector manufacturero crece a una tasa modesta
- Atentos al Beige Book a sólo unas semanas de la última reunión del año del FOMC

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

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

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 30 de noviembre al 4 de diciembre

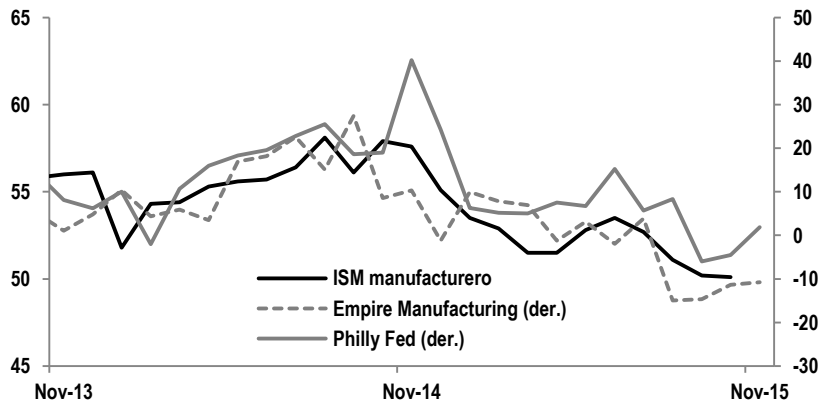
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 30	08:45	PMI de Chicago	oct	índice		54.0	56.2
Martes 1	08:45	PMI manufacturero (Markit)	oct (F)	índice	52.6	52.6	52.6
Martes 1	09:00	Gasto en construcción	oct	%m/m		0.5	0.6
Martes 1	09:00	ISM Manufacturero	nov	índice	50.5	50.5	50.1
Martes 1		Venta de vehículos	oct	miles		18.0	18.1
Miércoles 2	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA		%s/s*		-	-3.2
Miércoles 2	07:15	Empleo ADP	14 nov	miles	187.0	190.0	182.0
Miércoles 2	07:30	Productividad no agrícola	nov	%		2.2	1.6
Miércoles 2	07:30	Costos unitarios de trabajo	oct	%		1.0	1.4
Miércoles 2	13:00	Beige book	oct				
Jueves 3	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	3T15	miles		270.0	260.0
Jueves 3	09:00	Ordenes de fábrica	oct	%m/m		1.0	-1.0
Jueves 3	09:00	Ordenes de bienes duraderos	oct (F)	%m/m		-	3.0
Jueves 3	09:00	Subyacente	oct	%m/m		-	0.5
Jueves 3	09:00	ISM no manufacturero	21 nov	índice	58.5	58.0	59.1
Viernes 4	07:30	Nómina no agrícola	nov	miles	205.0	200.0	271.0
Viernes 4	07:30	Tasa de desempleo	nov	%	5.0	5.0	5.0
Viernes 4	07:30	Balanza comercial	oct	mmd		-40.7	-40.8

Fuente: Bloomberg y Banorte-Ixe

* cambio semanal

MARTES- La encuesta de opinión empresarial ISM del sector manufacturero se mantendrá por arriba del umbral de los 50pts. **ISM manufacturero (nov): Banorte Ixe: 50.5pts; consenso: 50.5pts; anterior: 50.1pts.** La encuesta de gerentes de compras para el sector manufacturero registrará niveles cercanos a los 50.5pts, después de que el mes previo el indicador cayó por cuarta ocasión consecutiva a 50.1pts. Las primeras señales que ya conocemos del desempeño del sector las tenemos en los indicadores manufactureros regionales. Por un lado, la encuesta del sector manufacturero del Fed de Filadelfia pasó de -4.5pts a 1.9pts, al tiempo que el *Empire Manufacturing* del Fed de Nueva York también mejoró modestamente de -11.4pts en octubre a -10.7pts en noviembre. A pesar de la mejoría, ambos indicadores muestran que la actividad del sector sigue afectada por la fortaleza del dólar y la debilidad de la demanda global.

ISM manufacturero e indicadores regionales de manufactura
índice



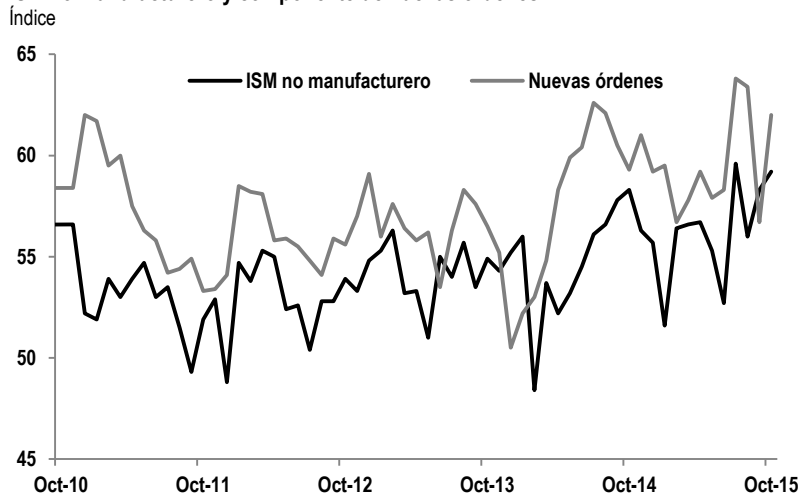
Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES- El sector privado habrá creado **187 mil plazas en noviembre. Reporte de empleo privado ADP (nov): Banorte Ixe: 187 mil; consenso: 190 mil; anterior: 182 mil.** Esperamos que el reporte del empleo en el sector privado ADP muestre una creación de 187 mil plazas en noviembre desde 182 mil observadas el mes anterior, con una contribución importante del sector servicios, sustentando la solidez que el mercado laboral ha mostrado recientemente.

MIÉRCOLES- El *Beige Book* mostrará mayor solidez de la economía estadounidense. Será de relevancia observar el material que informa sobre el comportamiento de la economía estadounidense de manera regional y nacional.

JUEVES – El ISM no manufacturero caerá ligeramente después de niveles máximos en octubre. ISM no manufacturero (nov): Banorte Ixe: 58.5pts; consenso: 58pts; anterior: 59.1pts. Dentro del sector servicios hemos percibido una solidez importante en lo que va del año y anticipamos sólo una ligera moderación del ISM del sector a 58.5pts en noviembre desde 59.1pts previo. Esperamos que la cifra de noviembre se ajusté ligeramente a la baja después de que en octubre alcanzó un máximo desde agosto de 2005. No obstante, consideramos que este sector seguirá siendo el principal apoyo para el crecimiento económico.

ISM no manufacturero y componente de nuevas órdenes

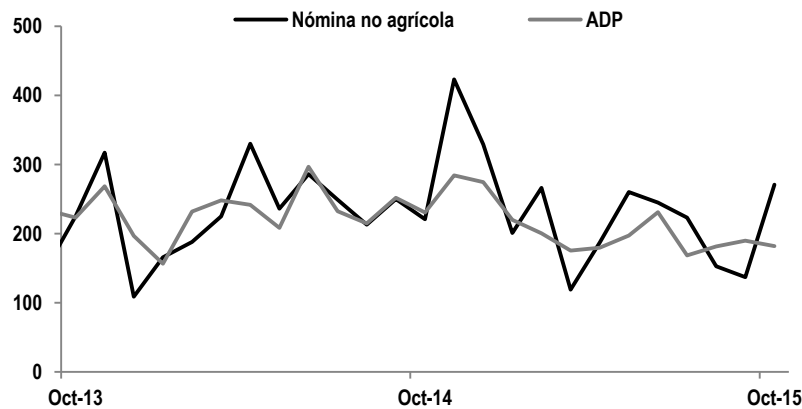


Fuente: Bloomberg

VIERNES- Esperamos que el reporte del mercado laboral de noviembre muestre una creación de 205 mil puestos de trabajo y una tasa de desempleo de 5%. Nómina no agrícola (nov): Banorte Ixe: 205 mil; consenso: 200 mil; anterior: 271 mil. La atención esta semana estará centrada en la publicación del reporte del mercado laboral de noviembre, el que esperamos muestre una creación de 205 mil plazas, después de una generación de 271 mil empleos en octubre. Por su parte, esperamos que la tasa de desempleo se mantenga en 5%. 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 por arriba de lo observado en octubre (271 mil vs. 263 mil). A su vez, los índices manufactureros regionales de Filadelfia y Nueva York de noviembre presentaron un alza en el componente de empleo. Dentro del *Empire Manufacturing* el indicador mejoró ligeramente de -8.5pts a -7.3pts, permaneciendo en terreno negativo, mientras que en el caso del Fed de Filadelfia el subíndice subió de -1.7pts a 2.6pts.

Si bien parece casi un hecho que el FOMC iniciará el proceso de normalización de la política monetaria en la reunión de diciembre, cabe destacar que el reporte de la nómina no agrícola de noviembre, es una pieza clave. La pregunta parece haber dejado de ser ¿cuándo? para convertirse en ¿cuánto? En nuestra opinión, la respuesta a esta nueva pregunta está fuertemente ligada al desempeño del mercado laboral. Tanto las minutas de la última reunión del FOMC como las recientes intervenciones de los miembros del Fed han sido enfáticas en que el ciclo de alzas será gradual. Si bien esperamos que la inflación suba a lo largo del 2016, esperamos que se mantenga por abajo del objetivo del Fed de 2%, de manera tal que en un entorno de presiones inflacionarias contenidas y teniendo en cuenta que los objetivos del Fed son inflación y empleo, el desempeño del mercado laboral será muy probablemente el que estará definiendo, en mayor medida, el ritmo de alza en tasas.

Nómina no agrícola y empleo privado ADP
miles



Fuente: Bloomberg

Intervenciones por parte de miembros del Fed

Intervenciones de miembros del Fed

Del 30 de noviembre al 4 de diciembre

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2015	Voto FOMC 2016	Tema y Lugar
Martes 1	11:45	Charles Evans	Fed de Chicago	si	si	Economía y política en East Leasing
Miércoles 2	7:10	Dennis Lockhart	Fed de Atlanta	si	no	Economía en Florida
Miércoles 2	10:00	Janet Yellen	Presidente	si	si	Economic Club de Washington
Jueves 3	7:30	Loretta Mester	Fed de Cleveland	no	si	Palabras de bienvenida en conferencia sobre estabilidad financiera
Jueves 3	9:00	Janet Yellen	Presidente	si	si	Comparece ante el Comité Económico del Congreso
Jueves 3	11:00	Stanley Fischer	Vicepresidente	si	si	Conferencia sobre estabilidad financiera
Viernes 4	15:00	Narayana Kocherlakota	Fed de Minneapolis	no	no	Normalización de la política monetaria en Filadelfia

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, y 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	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
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.rozco@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.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