

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en el reporte del mercado laboral de septiembre

- **Esperamos una creación de 150 mil empleos y una tasa de desempleo de 4.9% en el reporte del BLS del mes de septiembre**
- **La encuesta de empleo privado ADP mostrará una ganancia de 174 mil puestos de trabajo en el noveno mes del año**
- **La encuesta ISM para el sector manufacturero volverá a mostrar niveles por encima del umbral de 50pts en septiembre**
- **El ISM no manufacturero recuperará parte del terreno perdido en agosto por una mejoría del clima y de la actividad de negocios**

30 de septiembre 2016

www.banorte.com
www.ixe.com.mx
@analisis_fundam

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Juan Carlos García

Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 3 al 7 de octubre

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 3	8:45	PMI manufacturero (Markit)	sep (F)	índice	51.4	51.4	51.4
Lunes 3	9:00	Gasto en construcción	ago	% m/m		0.3	0.0
Lunes 3	9:00	ISM Manufacturero	sep	índice	50.2	50.5	49.4
Lunes 3		Venta de vehículos	sep	miles		17.4	16.9
Miércoles 5	7:15	Empleo ADP	sep	miles	174	165	177
Miércoles 5	7:30	Balanza comercial	ago	mmd		-40.0	-39.5
Miércoles 5	9:00	ISM no manufacturero	sep	índice	53.8	53.0	51.4
Miércoles 5	9:00	Ordenes de fábrica	ago	% m/m		-0.3	1.9
Miércoles 5	9:00	Ordenes de bienes duraderos	ago (F)	% m/m	0.0	--	0.0
Miércoles 5	9:00	Subyacente	ago (F)	% m/m	-0.4	--	-0.4
Jueves 6	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	1 oct	miles	254	256	254
Viernes 7	7:30	Nómina no agrícola	sep	miles	150	170	151
Viernes 7	7:30	Tasa de desempleo	sep	%	4.9	4.9	4.9
Viernes 7	14:00	Crédito al consumo	ago	mmd		17.0	17.7

Fuente: Bloomberg

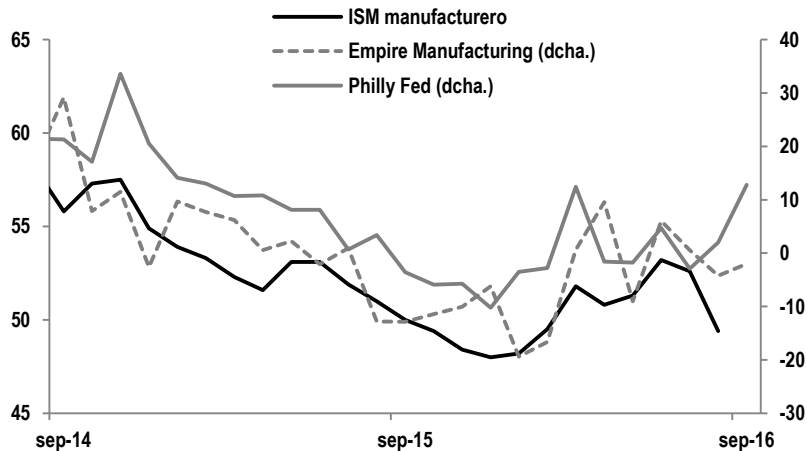
* Cambio semanal

LUNES – El ISM manufacturero volverá a terreno de expansión en septiembre. ISM manufacturero (sep): Banorte Ixe: 50.2pts; consenso: 50.5pts; anterior: 49.4pts. La encuesta de gerentes de compras para el sector manufacturero habrá registrado un nivel de 50.2pts en el noveno mes del año, después de que el mes previo el indicador bajara 3.2pp a 49.4pts. Las primeras señales que ya conocemos del desempeño del sector las tenemos en los indicadores manufactureros regionales. En septiembre, el *Empire Manufacturing* y el *Philly Fed* mostraron resultados similares, por un lado, la encuesta de Nueva York pasó de -4.2pts a -2pts, denotando un menor ritmo de contracción del sector durante el periodo en cuestión. Por su parte, las manufacturas mejoraron en Filadelfia, pasando de 2pts a 12.8pts, lo que indica un alto nivel de expansión.

Documento destinado al público en general

Consideramos que la depreciación del dólar desde enero podría beneficiar a las cifras del sector. Sin embargo, prevalece un escenario de debilidad en la industria. En este contexto, en el mes de septiembre se observó una ligera mejoría en el clima de negocios y en la actividad de negocios respecto al periodo anterior.

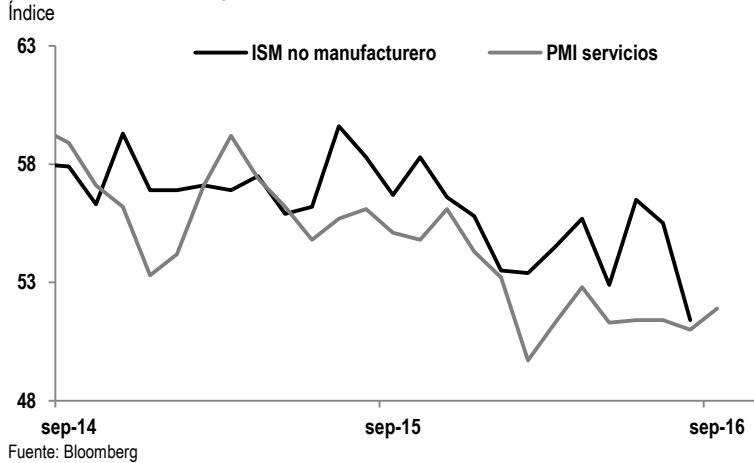
ISM manufacturero e indicadores regionales de manufactura
índice



Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES – El ISM de servicios recuperará parte del terreno perdido en agosto. ISM no manufacturero (sep): Banorte Ixe: 53.8pts; consenso: 53pts; anterior: 51.4pts. Esperamos que el dinamismo de los servicios se recupere en septiembre, en un entorno en el que el crecimiento del consumo de servicios ha sido más bajo de lo visto el año pasado, ya que los consumidores se han inclinado más por compras de bienes. Por su parte, la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan no varió respecto al mes previo y la confianza del *Conference Board* siguió su fuerte tendencia de alza. Adicionalmente, el clima de negocios fue ligeramente más favorable para la actividad empresarial durante el noveno mes del año. El PMI de servicios subió hasta 51.9pts en septiembre desde 51pts en agosto y el reporte mostró que el crecimiento actual se aceleró, pero fue limitado por la perspectiva de menor dinamismo hacia adelante. La actividad de negocios mejoró de manera importante, aunque el empleo cedió durante el periodo en cuestión. Por su parte, la encuesta del Fed de Nueva York mostró una moderada mejoría de las condiciones, con un incremento generalizado entre componentes. No así la del Fed de Filadelfia, la cual mostró resultados mixtos, con sesgo negativo. Por lo anterior, consideramos que el ISM no manufacturero podría recuperar parte del terreno perdido en agosto, ubicándose en 53.8pts durante el mes de septiembre.

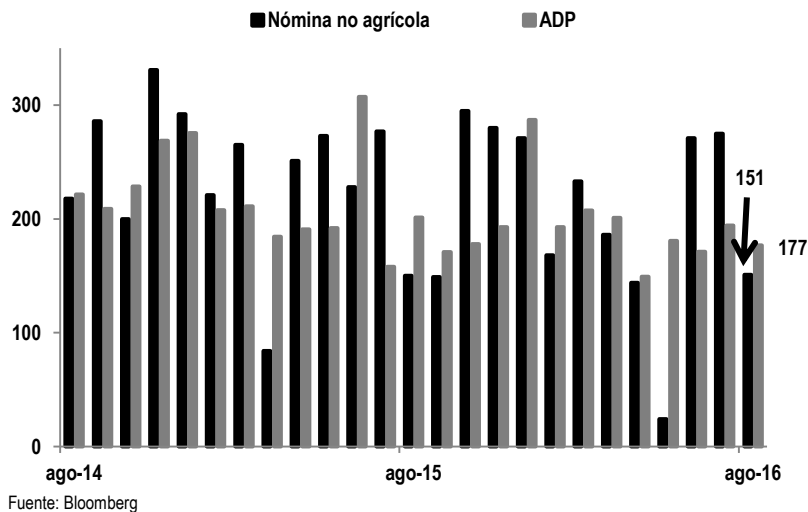
ISM no manufacturero y PMI de servicios de Markit



MIÉRCOLES - El sector privado habrá creado 174 mil plazas en el noveno mes del año. Reporte de empleo privado ADP (sep): Banorte Ixe: 174 mil; consenso: 165 mil; anterior: 177 mil. Esperamos que el reporte del empleo en el sector privado ADP muestre una creación de 174 mil plazas en septiembre desde 177 mil observadas el mes anterior, con una contribución importante del sector servicios, al igual que en los meses anteriores, al tiempo en que el sector productor de bienes sigue reflejando una creación de empleos baja, derivado de la relativa fragilidad de la construcción y del sector manufacturero. Hemos visto un patrón de mayor creación de empleos por parte de las empresas medianas y anticipamos que esto continuará en el reporte correspondiente al mes de septiembre.

Nómina no agrícola y empleo privado ADP

miles



VIERNES - Esperamos que el reporte del mercado laboral de septiembre muestre una creación de 150 mil puestos de trabajo y una tasa de desempleo de 4.9%. Nómina no agrícola (sep): Banorte Ixe: 150 mil; consenso: 170 mil; anterior: 151 mil. La atención estará centrada en la publicación del reporte del mercado laboral de septiembre, el que esperamos muestre una creación de 150 mil plazas, después de una creación de empleos similar durante el mes previo. Por su parte, creemos que la tasa de desempleo se mantendrá en 4.9% -nivel considerado como de pleno empleo- debido a la fuerte entrada de personas al mercado laboral en los últimos meses, cuando la gran mayoría de ellos quedaron en desempleo al todavía no conseguir un trabajo – normalmente un 30% de los nuevos entrantes no consiguen empleo- pero anticipamos que una buena proporción de ellos se incorporarán ya a algún trabajo. No obstante, de seguir con el promedio mensual de 200 mil nuevos entrantes a la fuerza laboral, la tasa de participación permanecería en 62.8%. Cabe recordar que la tasa de participación se ha comenzado a recuperar, aunque aún permanece en niveles históricamente bajos. Si bien los reclamos de seguro por desempleo han mantenido un buen desempeño, los subíndices de empleo dentro de las encuestas de servicios a nivel regional en Filadelfia y Nueva York mostraron un mayor ritmo de avance del índice de creación de empleos, al tiempo que las correspondientes al sector manufacturero no repuntaron. En lo que se refiere a los ingresos por hora, esperamos un incremento de 0.2% mensual, luego de un crecimiento de 0.1% durante el mes de agosto. Adicionalmente, el promedio de horas trabajadas a la semana podría subir marginalmente a 34.4.

Intervenciones de miembros del Fed

Intervenciones de miembros del Fed

Del 3 al 7 de octubre

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2016	Tema y Lugar
Martes 4	7:05	Jeffrey Lacker	Fed de Richmond	no	habla en la reunión sobre perspectivas en West Virginia
Martes 4	19:40	Charles Evans	Fed de Chicago	no	habla sobre economía y política en Auckland, NZ
Miércoles 5	8:30	Neel Kashkari	Fed de Minneapolis	no	habla en Marshall University
Miércoles 5	12:00	Jeffrey Lacker	Fed de Richmond	no	habla en Washington
Viernes 7	9:30	Stanley Fischer	Vicepresidente	sí	habla en Nueva York
Viernes 7	11:45	Loretta Mester	Fed de Cleveland	sí	habla en Washington
Viernes 7	14:00	Esther George	Fed de Kansas City	sí	habla en Washington
Viernes 7	15:00	Lael Brainard	Consejo del Fed	sí	habla en Washington

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, 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 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 menor 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
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 / Comercio Especializado	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
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
Eugenia Ivonne Arias Medina	Analista	eugenia.arias.medina@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	hugo.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	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454