

La semana en cifras en EE.UU.

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

- Esperamos un avance de las ventas al menudeo de 0.5%/m/m y de 0.4%/m/m en el grupo de control en febrero, lo que sin embargo, significa que el consumo se desaceleró en 1T19
- El ISM manufacturero confirmará que el sector se sigue debilitando, en un entorno donde las manufacturas a nivel global muestran fragilidad
- Esperamos una creación de 188 mil plazas en marzo, después de la generación de sólo 20 empleos en febrero y la tasa de desempleo en 3.8%
- Continúa la agenda abultada de intervenciones por parte de miembros del Fed

29 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 Estados Unidos Semanal

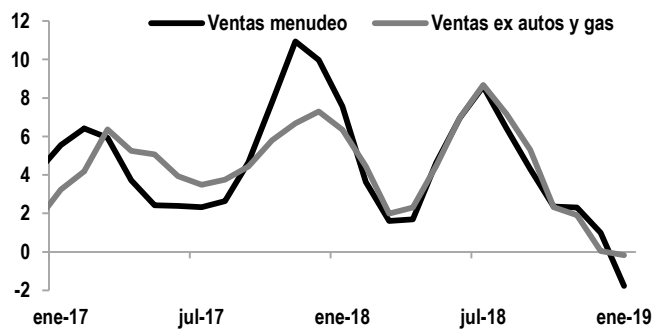
Semana del 1 al 5 de abril

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lunes 1	06:30	Ventas al menudeo	feb	%m/m	0.5	0.3	0.2
Lunes 1	06:30	Ventas ex. Autos y gasolina	feb	% m/m	0.4	0.3	1.2
Lunes 1	06:30	vts Subyacente	feb	%m/m	0.4	0.3	1.1
Lunes 1	07:45	PMI manufacturero (Markit)	mar (F)	índice	--	53	53
Lunes 1	08:00	ISM Manufacturero	mar	índice	53.0	54.5	54.2
Lunes 1	08:00	Inventarios de negocios	ene	%m/m	--	0.4	0.6
Martes 2	06:30	Ordenes de bienes duraderos	feb (P)	%m/m	-0.8	-1.8	0.3
Martes 2	06:30	Subyacente	feb (P)	%m/m	0.4	0.1	-0.2
Martes 2		Venta de vehículos	mar	miles	--	16.7	16.6
Miércoles 3	06:15	Empleo ADP	mar	miles	195	175	183
Miércoles 3	07:45	PMI servicios (Markit)	mar (F)	índice	--	54.8	54.8
Miércoles 3	07:45	PMI compuesto (Markit)	mar (F)	índice	--	--	54.3
Miércoles 3	08:00	ISM no manufacturero	mar	índice	58.5	58.0	59.7
Jueves 4	06:30	Solicitudes de seguro por desempleo	30 mar	miles	20	216	211
Viernes 5	06:30	Nómina no agrícola	mar	miles	188	175	20
Viernes 5	06:30	Tasa de desempleo	mar	%	3.8	3.8	3.8
Viernes 5	13:00	Crédito al consumo	feb	mmd	--	17.3	17.0

Fuente: Bloomberg

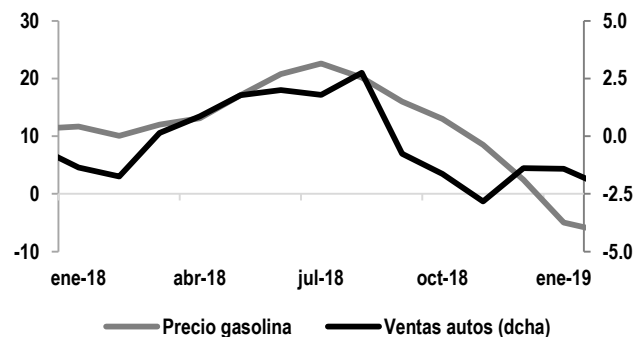
LUNES – Ventas al menudeo (feb) - Banorte: 0.5% m/m; consenso: 0.3% m/m; previo: 0.2% m/m. Esta semana se publicará el reporte de ventas al menudeo de febrero a las 6:30am. Estimamos un avance de 0.5% m/m en las ventas totales después de un incremento de 0.2% m/m el mes previo. Las ventas se verán apoyadas por el alza en el precio de la gasolina (teniendo en cuenta que el reporte refleja cifras nominales). El avance en el precio del hidrocarburo se da después de la caída observada en enero. En tanto, las ventas de autos estarán mostrando un avance prácticamente nulo después de que el mes previo registraron una contracción de 2.6% m/m. Por su parte, el grupo de control que excluye autos, gasolina, alimentos y materiales de construcción esperamos que muestre un avance de 0.4% m/m después de un crecimiento de 1.1% m/m el mes anterior. Cabe mencionar que el avance promedio mensual del grupo de control en el 2018 fue de 0.8% m/m, pero las recientes señales apuntan a una moderación en el gasto de los consumidores. Si bien los niveles de confianza de los consumidores se mantienen elevados, el consumo se ha desacelerado ante el desvanecimiento del impulso fiscal y el impacto del ciclo de alza en tasas que estuvo implementando el Fed.

Ventas al menudeo
% var. trimestral anualizada



Fuente: Census

Ventas de gasolinas y autos
% var. anual



Fuente: Bloomberg y Census

LUNES - ISM Manufacturero (mar) - Banorte: 53pts; consenso: 54.2pts; previo: 54.2pts. El lunes, a las 8:00am, el ISM publicará su reporte sobre el desempeño de la actividad manufacturera en marzo. Esperamos que el dinamismo del sector manufacturero se haya seguido moderando con respecto al mes anterior. Las encuestas del sector ya publicadas (*Empire manufacturing* y *Philly Fed*) mostraron resultados mixtos, pero en general siguen mostrando debilidad del sector. La fortaleza del dólar, la debilidad de la economía global y la incertidumbre que prevalece en lo que se refiere a la relación comercial entre China y EE.UU. esperamos que hayan seguido permeando en el sentimiento de las empresas del sector. Cabe destacar, sin embargo, que esperamos que el indicador se mantenga arriba del umbral neutral de los 50pts, indicando expansión, a diferencia de otras regiones como es el caso de la Eurozona y China donde el PMI manufacturero se encuentra en terreno de contracción desde hace algunos meses.

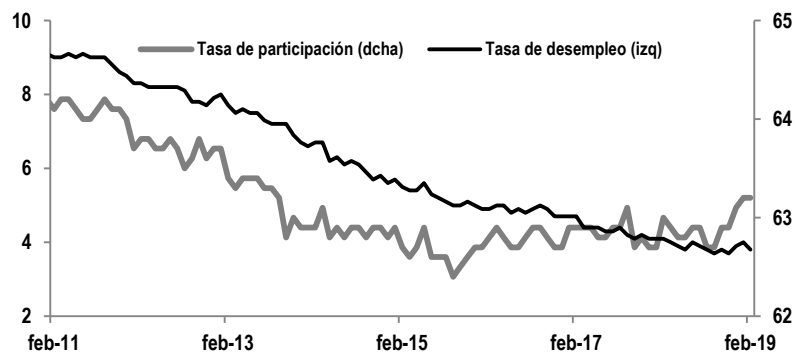
MARTES - Bienes Duraderos (feb)- Banorte: -0.8%*m/m*; consenso: -1.8%*m/m* El martes se publicará el reporte de bienes duraderos de febrero el que estimamos mostrará una contracción de 0.8%*m/m* después del avance de 0.3%*m/m* reportado el mes previo. Por su parte, esperamos que las órdenes excluyendo transporte hayan crecido 0.4%*m/m*. Estaremos especialmente atentos al rubro que excluye aeronaves y defensa y que es una buena aproximación de la inversión, después de la caída observada al cierre del año pasado.

MIÉRCOLES – Empleo privado ADP (mar): Banorte: 195mil; consenso: 175mil; anterior: 183mil. A las 6:15am, la empresa de nóminas ADP publicará su reporte de empleo en el sector privado durante marzo. Estimamos un incremento de 195 mil empleos por arriba de los 183 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, mientras que las señales en el sector manufacturero siguen confirmando debilidad que esperamos afecte el empleo en el sector. Cabe destacar que los mercado estará especialmente atento a los reportes publicados en la semana relacionados con el empleo, especialmente después de que el reporte de la nómina no agrícola mostró una generación de plazas de sólo 20 mil en febrero.

VIERNES – Nómina no agrícola (mar) - Banorte: 215 mil; consenso: 175 mil; previo: 20 mil. El viernes, a las 6:30 am, el *BLS* publicará su reporte de empleo en marzo. Estimamos un incremento de 188 mil empleos, después del reporte del mes previo que sorprendió a la baja con una creación de sólo 20 mil plazas. Los subíndices de empleo en las encuestas regionales en el mes de marzo mostraron resultados mixtos, mientras que el promedio de las solicitudes de seguro por desempleo en el periodo de la encuesta bajó respecto a lo observado en febrero. Consideramos que el reporte del mercado laboral de febrero fue atípico y no marcó una tendencia hacia adelante, al mismo tiempo que tampoco vemos una creación de plazas al ritmo que se reportó en enero superior a las 300 mil. Estimamos que la generación de empleos estará en un rango entre los 150 mil y 200 mil en los próximos meses. Con respecto a la tasa de desempleo, esperamos que se mantenga en 3.8%, nivel al que regresó después 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 ha traducido en presiones inflacionarias.

Tasa de desempleo y participación

%



Fuente: Bloomberg y Reserva Federal

Discursos por parte de miembros del Fed

Calendario conferencias miembros del Fed

Semana del 1 al 5 de abril

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2019	Tema y Lugar
Miércoles 3	6:30	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	habla en la Cumbre de la Asociación Americana de Bancos
Jueves 4	11:00	Loretta Mester	Fed de Cleveland	no	habla en conferencia sobre banca
Viernes 5	13:30	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	discute el tema de la disrupción y la oportunidad

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	Gerente 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