

### La semana en cifras en EE.UU.

26 de febrero 2016

#### La atención se centrará en el reporte de empleo de febrero

- El reporte de empleo de febrero mostrará una creación de 200 mil plazas y una tasa de desempleo de 4.9%
- Las encuestas ISM manifestarán que las fuertes nevadas han afectado al sector servicios, mientras que las manufacturas seguirán mostrando debilidad
- El reporte de empleo privado ADP mostrará una adición de 195 mil puestos en el segundo mes de 2016

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 29 de febrero al 4 de marzo

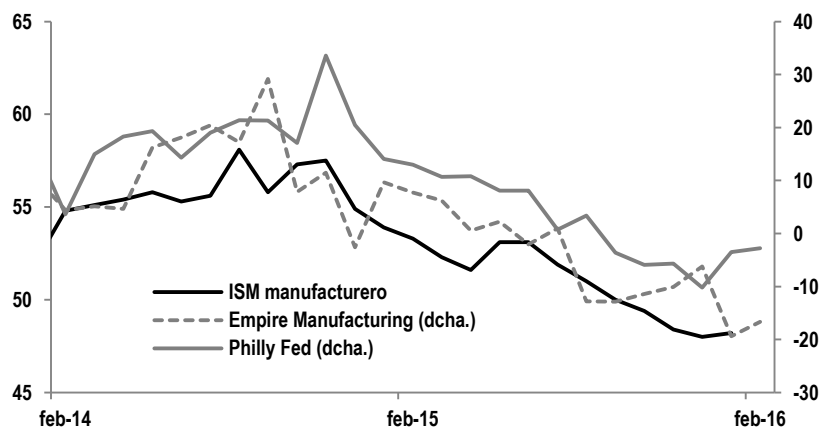
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 29	08:45	PMI de Chicago	feb	índice		52.3	55.6
Martes 1	08:45	PMI manufacturero (Markit)	feb (F)	índice	51.1	51.2	51.0
Martes 1	09:00	ISM manufacturero	feb	índice	47.9	48.5	48.2
Martes 1	09:00	Gasto en construcción	ene	%m/m		0.5	0.1
Martes 1		Venta de vehículos	feb	miles		17.7	17.5
Miércoles 2	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	26 feb	%s/s*		-	-4.3
Miércoles 2	07:15	Empleo ADP	feb	miles	195	184	205
Miércoles 2	13:00	Beige book					
Jueves 3	07:30	Productividad no agrícola	4T15	%		-3.3	-3.0
Jueves 3	07:30	Costos unitarios de trabajo	4T15	%		4.7	4.5
Jueves 3	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	27 feb	miles	271	270.0	272.0
Jueves 3	08:45	PMI servicios (Markit)	feb (F)	índice	50.0	50.0	49.8
Jueves 3	08:45	PMI compuesto (Markit)	feb (F)	índice		-	50.1
Jueves 3	09:00	ISM no manufacturero	feb	índice	54	53.0	53.5
Jueves 3	09:00	Ordenes de fábrica	ene	%m/m		2.1	-2.9
Jueves 3	09:00	Ordenes de bienes duraderos	ene (F)	%m/m		-	4.9
Jueves 3	09:00	Ex. transporte	ene (F)	%m/m		-	1.8
Viernes 4	07:30	Balanza comercial	ene	mmd		-43.5	-43.4
Viernes 4	07:30	Nómina no agrícola	feb	miles	200	190.0	151.0
Viernes 4	07:30	Tasa de desempleo	feb	%	4.9	4.9	4.9

Fuente: Bloomberg

\* Cambio semanal

**MARTES – La encuesta de opinión empresarial ISM del sector manufacturero continuará reflejando debilidad. ISM manufacturero (feb): Banorte Ixe: 47.9pts; consenso: 48.5pts; anterior: 48.2pts.** La encuesta de gerentes de compras para el sector manufacturero habrá registrado un nivel de 47.9pts en el segundo mes del año, después de que el mes previo el indicador subiera modestamente a 48.2pts luego de seis meses de caídas consecutivas. 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 mejoró a -2.8pts desde -3.5pts, al tiempo en que el *Empire Manufacturing* del Fed de Nueva York también se recuperó de -19.4pts en enero a -16.6pts en febrero. No obstante, cabe destacar que ambos indicadores muestran contracción en la actividad manufacturera. Igualmente, el estimado preliminar del PMI manufacturero de *Markit* mostró una baja a 51pts desde un nivel previo de 52.4pts. Dentro de todos los indicadores antes mencionados observamos una debilidad generalizada entre los subíndices de mayor relevancia, particularmente en las nuevas órdenes y envíos. Lo anterior muestra que la actividad del sector sigue contrayéndose, afectada por la fortaleza del dólar y la fragilidad de la demanda global. Adicionalmente, tanto la confianza del consumidor como el clima de negocios se han visto erosionados en febrero debido a una mayor preocupación por la economía doméstica y el entorno global.

**ISM manufacturero e indicadores regionales de manufactura**  
índice

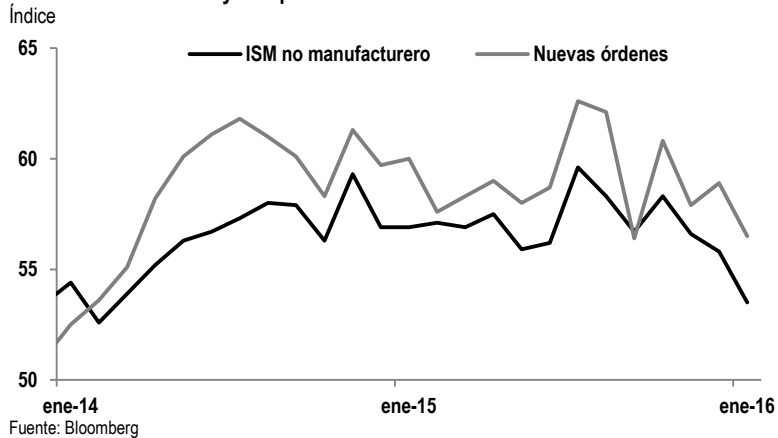


Fuente: Bloomberg

**MIÉRCOLES - El sector privado habrá creado 195 mil plazas en febrero. Reporte de empleo privado ADP (feb): Banorte Ixe: 195 mil; consenso: 188 mil; anterior: 205 mil.** Esperamos que el reporte del empleo en el sector privado ADP muestre una creación de 195 mil plazas en febrero desde 205 mil observadas el mes anterior, con una contribución importante del sector servicios, al igual que en los meses anteriores. Después de observar los resultados del PMI de servicios de *Markit* y la caída en el componente de empleo del ISM durante enero, creemos que el sector servicios habrá moderado ligeramente su creación de empleos debido a factores climáticos. Por su parte, el sector manufacturero seguirá contribuyendo de manera muy limitada a la creación de empleos.

**JUEVES – El ISM no manufacturero subirá ligeramente pese a condiciones climáticas adversas. ISM no manufacturero (feb): Banorte Ixe: 54pts; consenso: 53pts; anterior: 53.5pts.** Las cifras de consumo más recientes han confirmado que el gasto se mantendrá creciendo a niveles entre el 2% y el 3% en 1T16, lo que esperamos beneficie al sector servicios. El mal clima ha incidido sobre las cifras del sector servicios en enero y febrero, específicamente sobre el ISM y el PMI manufacturero, con este último cayendo en terreno negativo en el mes en curso. El ISM mostró el mes de enero que la actividad de negocios se redujo de manera radical y que el empleo también se vio afectado de manera importante. Consideramos que a pesar de un clima adverso, las cifras no reflejan la situación actual del sector, por lo que esperamos que el indicador rebote ligeramente a 54pts en el mes de febrero. Si bien su homólogo para el sector manufacturero se encuentra por debajo del umbral de los 50pts, esperamos que el PIB siga avanzando a un ritmo de entre 2%-2.5% anual, sustentado por la fortaleza del sector servicios.

**ISM no manufacturero y componente de nuevas órdenes**



**VIERNES - Esperamos que el reporte del mercado laboral de febrero muestre una creación de 200 mil puestos de trabajo y una tasa de desempleo de 4.9%. Nómina no agrícola (feb): Banorte Ixe: 200 mil; consenso: 195 mil; anterior: 151 mil.** La atención esta semana estará centrada en la publicación del reporte del mercado laboral de febrero, el que esperamos muestre una creación de 200 mil plazas, después de una generación de 151 mil empleos en enero. Por su parte, esperamos que la tasa de desempleo se mantenga en 4.9%, nivel ya considerado como de pleno empleo. 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 por debajo de los observados en enero (273 mil vs. 285 mil). A su vez, los subíndices de empleo dentro de las encuestas manufactureras regionales de Filadelfia y Nueva York presentaron resultados mixtos en febrero. Dentro del *Empire Manufacturing* el indicador se ubicó por debajo, pero cerca del umbral de 0pts, mientras que en el caso del Fed de Filadelfia el subíndice se adentró aún más en terreno de contracción durante el periodo en cuestión. Respecto a los ingresos, esperamos un incremento de 0.2% mensual, luego de un importante aumento de 0.5% en enero. Adicionalmente, el promedio de horas trabajadas a la semana permanecerá en 34.6.



## 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor 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
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