

La semana en cifras

El reporte del mercado laboral mostrará los primeros efectos del impacto del Coronavirus

- **Esperamos que el reporte del ISM manufacturero de marzo vuelva a caer en terreno de contracción, debido al impacto negativo de la propagación del Coronavirus**
- **Estimamos que el reporte de la nómina no agrícola registre una pérdida de 130 mil empleos, concentrados principalmente en el sector servicios. Por su parte, esperamos que la tasa de desempleo suba a 3.7% desde 3.5%**

27 de marzo 2020

www.banorte.com
@ analisis_fundam

Katia Goya

Subdirector Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López

Analista Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

Documento destinado al público en general

Calendario Estados Unidos Semanal

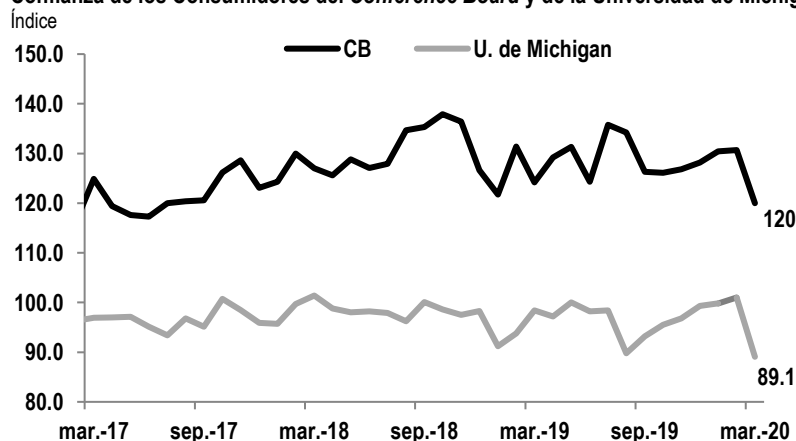
Semana del 30 de marzo al 3 de abril 2020

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Martes 31	08:00	Confianza del consumidor	mar	índice	120.0	110.0	130.7
Miércoles 1	06:15	Empleo ADP	mar	miles	-110	-150	183
Miércoles 1	07:45	PMI manufacturero	mar (F)	índice	48.0	48.0	49.2
Miércoles 1	08:00	ISM manufacturero	mar	índice	47.0	45.0	50.1
Miércoles 1	--	Venta de vehiculos	mar	miles	--	13.75	16.83
Jueves 2	06:30	Balanza comercial	feb	mmd	--	-40.0	-45.3
Jueves 2	06:30	Solicitudes de seguro por desempleo	28 mar.	miles	--	3,150	3,283
Jueves 2	08:00	Órdenes de bienes duraderos	feb (F)	%	--	--	1.2
Viernes 3	06:30	Nómina no agrícola	mar	miles	-130	-100	273
Viernes 3	06:30	Tasa de desempleo	mar	%	3.7	3.8	3.5
Viernes 3	07:45	PMI servicios	mar (F)	índice	--	38.5	39.1
Viernes 3	07:45	PMI compuesto	mar (F)	índice	--	--	40.5
Viernes 3	08:00	ISM no manufacturero	mar	índice	--	44.0	57.3

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

MARTES – Confianza de los consumidores del *Conference Board* (mar)
Banorte: 120pts; consenso: 110pts; previo: 130.7pts. El martes a las 9:00am se publicará el indicador de confianza de los consumidores del *Conference Board* para el mes de marzo, el que esperamos se ubique en 120pts, muy por abajo del nivel de 130.7pts observado el mes previo. Consideramos que la confianza se verá afectada por los temores de la propagación del Coronavirus y su impacto esperado en el empleo. Si bien los menores precios de la gasolina deberían apoyar la confianza, consideramos que en estos momentos el tema central es el efecto de virus sobre la economía. Cabe recordar que el indicador de confianza de los consumidores de marzo publicado por la Universidad de Michigan bajó a 89.1pts desde 101pts previo. Sin embargo, estas dos encuestas no siempre se mueven en la misma dirección, ya que dan un peso diferente a los distintos factores que afectan la confianza. Mientras que el indicador del *Conference Board* da más peso a lo relacionado con el mercado laboral, el de la Universidad de Michigan da más peso al impacto de las condiciones financieras y el ingreso sobre el sentimiento de los consumidores.

Confianza de los Consumidores del *Conference Board* y de la Universidad de Michigan

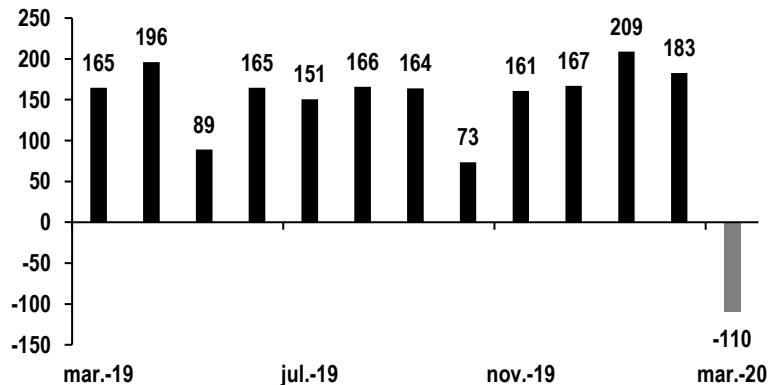


Nota: el dato de febrero del *Conference Board* es corresponde al estimado de Banorte
 Fuente: *Conference Board* y *University of Michigan*

MIÉRCOLES – Empleo privado ADP (mar): Banorte: -110 mil; consenso: -150 mil; anterior: 183 mil. A las 7:15am, la empresa de nóminas ADP publicará su reporte de empleo en el sector privado durante marzo. Estimamos una pérdida de 110 mil plazas, debido al impacto negativo de la propagación del Coronavirus sobre el mercado laboral. Recordemos que esta cifra no es una encuesta y contabiliza a los trabajadores que están en la lista de la nómina, mientras que el reporte de la nómina no agrícola, que publica el *BLS*, es una encuesta y contabiliza a los trabajadores a los que efectivamente se les pagó en el mes.

Empleo en el sector privado ADP

Miles

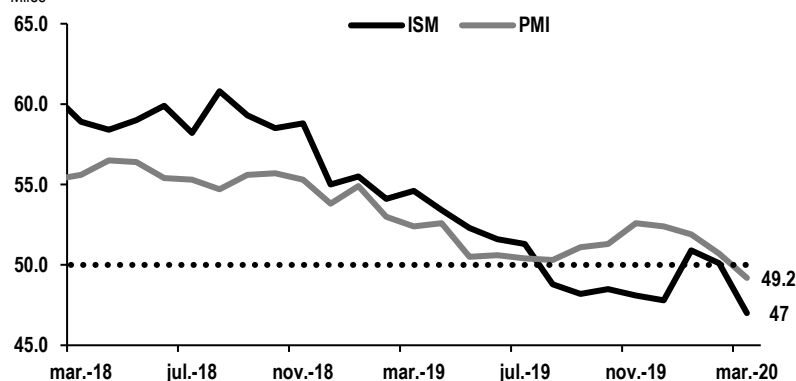


Nota: el dato de marzo es nuestro estimado
Fuente: ADP

MIÉRCOLES – ISM Manufacturero (mar) - Banorte: 47.0pts; consenso: 45.0pts; previo: 50.1pts. El lunes, a las 9:00am, el ISM publicará su reporte sobre el desempeño de la actividad manufacturera en marzo, el que estimamos volverá a caer en terreno de contracción tras haber logrado superar el umbral en 50pts tras muchos meses por debajo de éste. Esperamos que el indicador también empiece a retroceder en sintonía con otros indicadores globales. No obstante, los indicadores PMI preliminares del mes muestran que el efecto ha sido mucho más severo en el sector servicios que en el manufacturero. En línea con lo que se observó en los indicadores manufactureros regionales de marzo, esperamos que el ISM se ubique en niveles de 47pts en el tercer mes del año.

ISM y PMI Manufacturero

Miles



Nota: el dato de marzo del ISM es nuestro estimado
Fuente: Bloomberg

VIERNES – Nómina no agrícola (mar) - Banorte: -130 mil; consenso: -100 mil; previo: +273 mil. El viernes, a las 7:30 am, el *BLS* publicará su reporte del mercado laboral de marzo. Los inversionistas y analistas estarán especialmente atentos al reporte después del fuerte brinco que llevó a las solicitudes de seguro por desempleo a máximos históricos de 3.28 millones de personas en la semana que finalizó el 21 de marzo, desde apenas 282 mil la semana previa.

En la información por estado y con cifras no desestacionalizadas, el mayor brinco en las solicitudes se dio en Pensilvania con 363.5 mil, seguido de Ohio con 180.7. Entre los estados más importantes para la elección presidencial, como lo son Texas y California, las solicitudes se ubicaron en quinto y sexto lugar nacional con 139.5 mil y 129.2 mil, respectivamente.

Sin embargo, cabe recordar que la encuesta de la nómina no agrícola se levanta en la semana que incluye el día 12 del mes, mientras que las solicitudes de seguro por desempleo en la semana que finalizó el 17 de marzo. Estas últimas, que son las que incluyen el día 12, mostraron un incremento, aunque mucho más moderado al pasar de 211 mil en la semana inmediata anterior, a 282 mil. Así, el reporte de la nómina no agrícola a publicarse la próxima semana dará información del empleo en la primera mitad del mes, cuando la propagación del virus aún no era tan extensa. De tal manera que, esperamos que los reportes del mercado laboral de abril y mayo sean los que muestren el mayor impacto.

Por su parte, los datos más recientes muestran que los servicios han sido los más afectados, pero también el sector salud, el arte, recreación y transporte, entre otros. En este contexto, cabe recordar que, en los últimos tres meses finalizados en febrero, el ritmo de creación de empleos en este sector fue de 174 mil en promedio en el mes, pero dado que este es el que más ha resentido el impacto del Coronavirus, esperamos no sólo que no se hayan creado plazas en marzo, sino que se hayan perdido. Cabe recordar que, en la crisis del 2008, la primera baja en empleos en este sector fue en febrero, con una pérdida de 58 mil, lo que se acentuó en abril con una baja de 108 mil plazas. Para noviembre de ese año la pérdida de empleos en el mes se había acelerado a 466 mil y en el punto más álgido se perdieron 479 mil plazas en un mes.

Considerando todo lo anterior, para el reporte de la nómina no agrícola de marzo estimamos que el sector servicios haya perdido 100 mil empleos. Esperamos que la pérdida de plazas se profundice de manera importante en los próximos meses y no descartamos ver caídas en el empleo del sector, tal como sucedió en el punto más álgido de la crisis del 2008.

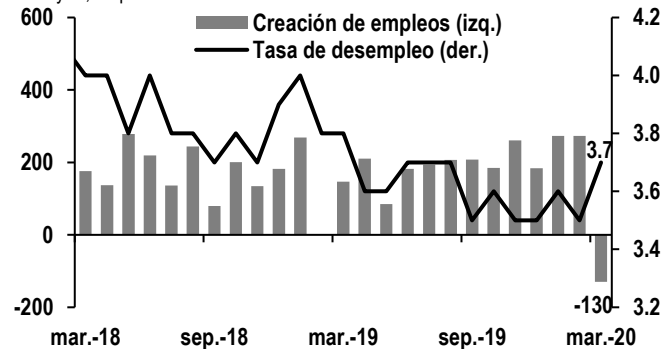
Por su parte, en dicha crisis las manufacturas estuvieron perdiendo empleos desde el 2007 y en su punto más álgido restaron hasta 289 mil plazas en un mes. Actualmente, en los últimos tres meses se perdieron 2 mil plazas en promedio en este sector, mismo que ha tenido un débil desempeño desde hace muchos meses ante un entorno de desaceleración de la economía global y medidas proteccionistas que estuvo implementando el presidente Trump, aun antes de la propagación del Coronavirus. De esta manera, esperamos que las manufacturas hayan perdido 15 mil plazas (ver gráfica abajo, derecha). En tanto, siguiendo con el sector productor de bienes, estimamos una pérdida de 10 mil plazas en el sector construcción que venía mostrando un sólido desempeño en los últimos meses.

En lo que se refiere al sector público, en la crisis previa no fue sino hasta agosto que se perdieron plazas, a pesar de que la economía ya mostraba claras señales de desaceleración desde enero. Sin embargo, en esta ocasión, esperamos que el sector haya perdido 5 mil plazas ante las medidas de cuarentena que se han implementado para tratar de controlar la propagación del virus.

Tomando en cuenta el agregado de todos los sectores, estimamos que el reporte de la nómina no agrícola registre una pérdida de 130 mil plazas, caída que anticipamos se profundizará de manera pronunciada en el reporte de abril. Por último, esperamos que la tasa de desempleo repunte a 3.7%, después de haberse ubicado en 3.5% el mes previo (gráfica abajo, izquierda). En cuanto a los salarios por hora, esperamos un avance muy moderado, igual a 0.1%.

Nómina no agrícola y tasa de desempleo

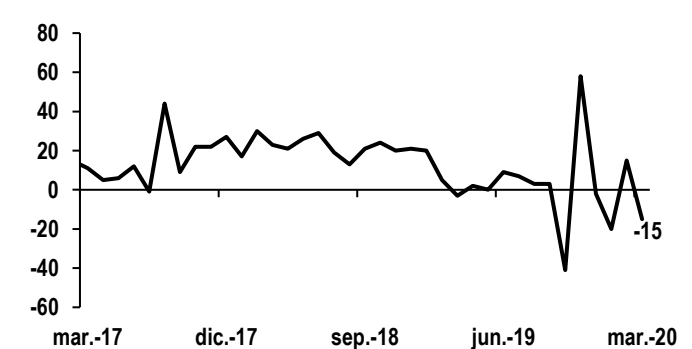
Miles y %, respectivamente



Nota: el dato de marzo 2020 corresponde a nuestro estimado
Fuente: Banorte, BLS

Creación de empleo en el sector manufacturero

Miles



Nota: el dato de marzo 2020 corresponde a nuestro estimado
Fuente: Banorte, BLS

Por último, esta semana no habrá intervenciones de miembros del Fed.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Eridani Ruibal Ortega, 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 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	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.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y 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			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director 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	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
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