

## La semana en cifras en EE.UU.

8 de enero 2016

### La atención se centrará en el reporte de ventas al menudeo

- El reporte de ventas al menudeo mostrará que el grupo de control sigue avanzando
- La producción manufacturera se mantuvo débil en diciembre
- El *Empire Manufacturing* confirmará que continúa la debilidad del sector en el 2016
- La confianza del consumidor se ha visto favorecida por el desempeño del mercado laboral y los bajos precios de la gasolina, pero recientemente afectada por la volatilidad en los mercados

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 11 al 15 de enero

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Martes 12	09:00	Empleos JOLTS	nov	miles		5,445.0	5,383.0
Miércoles 13	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	8 ene	%s/s*		-	-11.6
Miércoles 13	13:00	Finanzas públicas	dic	mmd		-2.7	1.9
Miércoles 13	13:00	Beige book					
Jueves 14	07:30	Precios de importación	dic	%a/a		-8.6	-9.4
Jueves 14	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	9 ene	miles		275.0	277.0
Viernes 15	07:30	Ventas al menudeo	dic	%m/m	-0.1	0.0	0.2
Viernes 15	07:30	Subyacente	dic	%m/m	0.3	0.3	0.6
Viernes 15	07:30	Precios al productor	dic	%m/m		-0.2	0.3
Viernes 15	07:30	Subyacente	dic	%m/m		0.1	0.3
Viernes 15	07:30	Empire Manufacturing	ene	índice	-5.0	-4.0	-4.6
Viernes 15	08:15	Producción industrial	dic	%m/m	-0.2	-0.2	-0.6
Viernes 15	08:15	Producción manufacturera	dic	%m/m	-0.2	-0.1	0.0
Viernes 15	09:00	Confianza de la U. de Michigan	ene (P)	índice	92.5	93.0	92.6

Fuente: Bloomberg y Banorte-Ixe  
\* cambio semanal

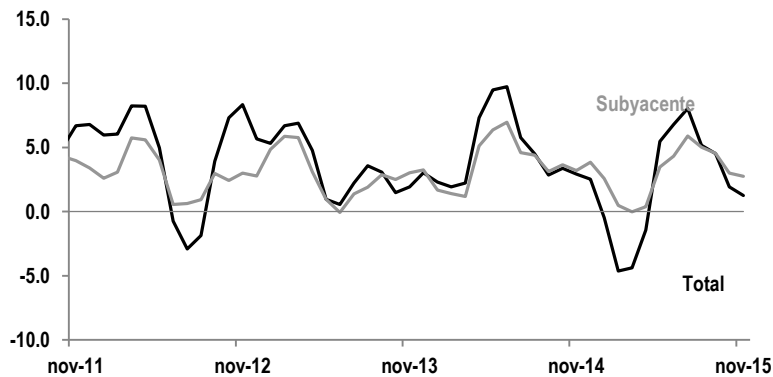
**VIERNES – Esperamos que las ventas minoristas se vean afectadas a la baja por el precio de la gasolina y las ventas en el sector automotriz. Ventas al menudeo (dic) Banorte Ixe: -0.1%*m/m*; consenso: 0.1%*m/m*; anterior: 0.2%*m/m*.** Para esta semana esperamos la publicación del reporte de ventas al menudeo de diciembre, el que estimamos mostrará una ligera caída mensual después de un crecimiento de 0.2%*m/m* en noviembre. Esperamos que el reporte se vea afectado por una baja de más de 5% en el precio de la gasolina, dado que el reporte no está ajustado por precio, esto impacta el avance de las ventas a la baja.

Documento destinado al público en general

En este mismo sentido, las ventas también se habrán visto afectadas por una baja de 4.6% en las ventas de autos. Por su parte, para el grupo de control que excluye autos, gasolina y materiales de construcción, y que es una buena aproximación del cálculo de consumo dentro del PIB, esperamos un alza de 0.3% m/m, después de un crecimiento de 0.2% m/m el mes previo. Tras el avance del consumo de 3% en 3T15 esperamos que el gasto de las familias se haya desacelerado ligeramente en 4T15, aunque consideramos que la confianza de los consumidores, la recuperación del mercado laboral y los bajos precios de la gasolina seguirán apoyando al consumo en los próximos meses.

#### Evolución de las ventas al menudeo

% trimestral anualizado

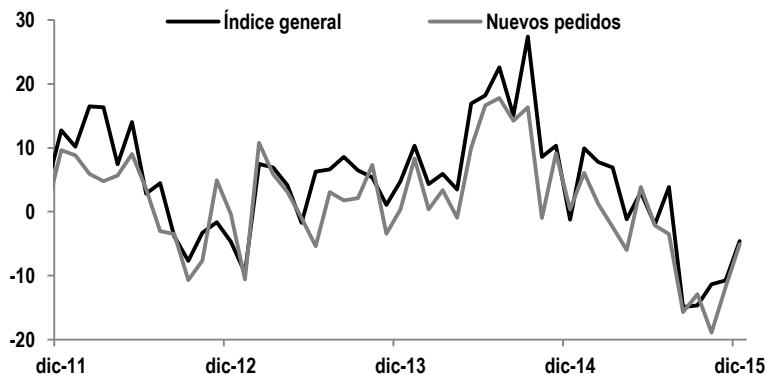


Fuente: Bloomberg

**VIERNES - La actividad manufacturera continúa en contracción en la región de Nueva York. *Empire Manufacturing* (ene) Banorte-Ixe: -5pts; consenso: -4pts; anterior: -4.6pts.** A las 7:30am, la Reserva Federal de Nueva York publicará su encuesta de opinión sobre el sector manufacturero, la que esperamos se ubique en niveles de -5pts, muy cerca del nivel del mes previo. El *Empire Manufacturing* no ha logrado recuperar un nivel de expansión desde julio a causa de una frágil demanda global y la apreciación de dólar que han impactado al componente de nuevas órdenes y de exportaciones. La situación del sector es de debilidad, incluso, el ISM manufacturero ya suma dos periodos consecutivos en terreno negativo y el *Philly Fed* ha tenido resultados débiles, que se asemejan a los observados en la actividad en la región de Nueva York. La debilidad en el sector manufacturero se ha manifestado en distintos países y consideramos que persistirá en los próximos meses.

#### Encuesta de manufactura del Fed de Nueva York

Índice

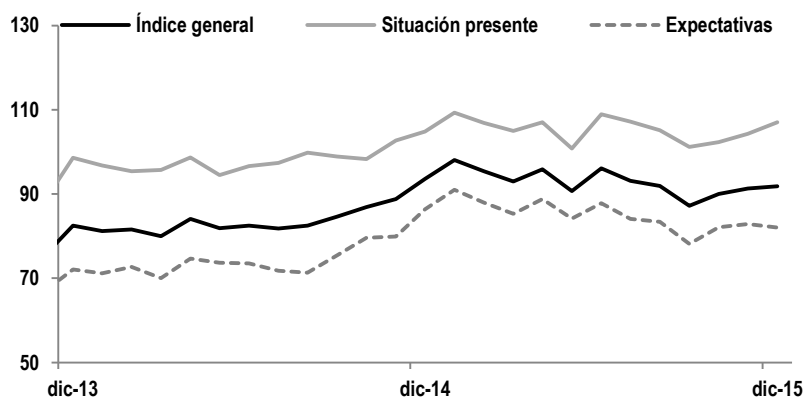


Fuente: Bloomberg

**VIERNES – La actividad industrial continuó su desaceleración en diciembre. Producción industrial (dic) Banorte-Ixe: -0.2%*m/m*; consenso: -0.2%*m/m*; anterior: -0.6%*m/m*.** Después de una caída de 0.6%*m/m* en noviembre, esperamos que la actividad industrial presente un nuevo descenso mensual, esta vez en una magnitud de 0.2%. Para las manufacturas esperamos una reducción en la misma proporción. En la información que ya tenemos del sector manufacturero en noviembre se observa que el ISM bajó a 48.2pts en el último mes del año, debido a que los subíndices de nuevas órdenes, producción y empleo, entre otros, se encuentran en terreno de contracción. Por su parte, las horas trabajadas en el sector cayeron 0.2%*m/m*. Ante un clima más cálido que en otros años, esperamos que el avance en los *utilities* sea marginal.

**VIERNES – La confianza de los consumidores caerá ligeramente en enero por el mal desempeño de los mercados financieros. Confianza de la Universidad de Michigan (ene P) Banorte-Ixe: 92.5pts; consenso: 93pts; anterior: 92.6pts.** El índice de confianza del consumidor publicado por la Universidad de Michigan mantuvo niveles altos durante 2015. Consideramos que esto se debe a la mejoría del mercado laboral que ha mostrado una fuerte creación de empleos en meses recientes y a los bajos precios de la gasolina. Esperamos que estos dos factores sigan apoyando a la confianza, especialmente tras la publicación del sólido reporte del mercado laboral de diciembre. No obstante, los mercados accionarios han tenido un difícil inicio de año, con un mal desempeño que se derivó de las preocupaciones en torno a China. Por lo anterior, consideramos que la confianza se mantendrá en niveles muy similares a los del mes previo en los 92.5pts en el estimado preliminar del mes de enero.

**Confianza de la Universidad de Michigan**  
puntos



Fuente: Bloomberg

## Intervenciones por parte de miembros del Fed

### Intervenciones de miembros del Fed

Del 11 al 15 de enero

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2016	Tema y Lugar
Lunes 11	11:40	Dennis Lockhart	Fed de Atlanta	no	Perspectivas económicas en Atlanta
Miércoles 13	11:30	Charles Evans	Fed de Chicago	no	Economía y política monetaria en Iowa
Jueves 14	7:30	James Bullard	Fed de St. Louis	si	Economic Club de Memphis

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
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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