

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

#### La atención estará en los datos del sector manufacturero

- La producción industrial seguirá resintiendo los efectos de los huracanes
- La actividad manufacturera en la región de Nueva York se desacelerará ligeramente en el mes de octubre
- La industria productora de bienes registrará un mejor ritmo de avance en la región de Filadelfia

13 de octubre 2017

www.banorte.com  
www.ixe.com.mx  
@analisis\_fundam

**Katia Goya**  
Economista Senior, Global  
katia.goya@banorte.com

#### Calendario Estados Unidos Semanal

Del 16 al 20 de octubre

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 16	07:30	Empire Manufacturing	oct	índice	22.7	20.0	24.4
Martes 17	07:30	Precios de importación	sep	%a/a		2.6	2.1
Martes 17	08:15	Producción industrial	sep	%m/m	-0.1	0.3	-0.9
Martes 17	08:15	Producción manufacturera	sep	%m/m	0.0	0.1	-0.3
Martes 17	09:00	Índice de precios de vivienda NAHB	oct	índice		64.0	64.0
Miércoles 18	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	1 oct	miles		-	-2.1
Miércoles 18	07:30	Inicio de construcción de vivienda	sep	miles	1,175	1,180	1,180
Miércoles 18	07:30	Permisos de construcción	sep	miles	1,255	1,235	1,272
Miércoles 18	13:00	Beige book					
Jueves 19	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	1 oct	miles	240	245	243
Jueves 19	07:30	Fed de Filadelfia	oct	índice	25.2	20.5	23.8
Jueves 19	09:00	Índice líder	sep	índice		0.1	0.4
Viernes 20	09:00	Venta de casas existentes	sep	millones	5.3	5.3	5.4

Fuente: Bloomberg

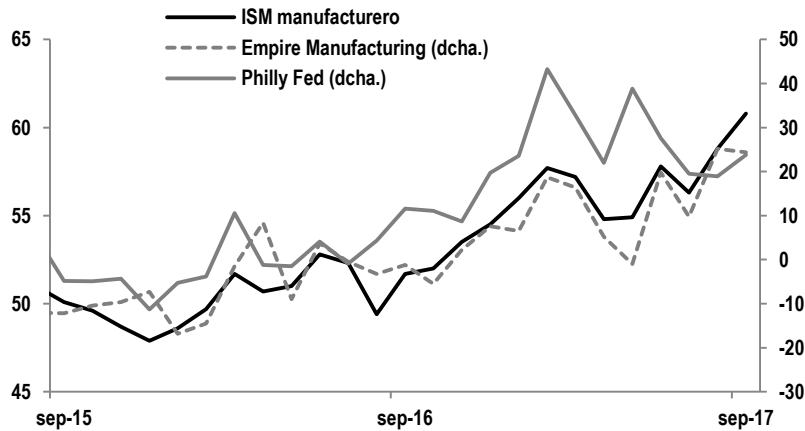
#### Juan Carlos García

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

**LUNES - La actividad manufacturera en la región de Nueva York se desacelerará ligeramente en el mes de octubre. Empire Manufacturing (oct) Banorte-Ixe: 22.7pts; consenso: 20pts; anterior: 24.4pts.** 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 22.7pts en octubre. Es importante mencionar que en septiembre destacó el mejor avance de los subíndices de nuevas órdenes, envíos y empleo. A su vez, el ISM manufacturero se ubicó en su máximo de los últimos 13 años, al situarse en 60.8pts en septiembre de 58.8pts el mes previo, indicando una expansión mayor, con resultados positivos dentro de los componentes de la encuesta. Sin embargo, vale la pena mencionar que una parte importante de este incremento estuvo causada por el componente de entregas de proveedores, las cuales inciden positivamente cuando se dan de forma más lenta. Una mayor lentitud significa que hay mayor demanda y los proveedores están teniendo dificultad para entregar a tiempo. Lo anterior puede fortalecer la capacidad para fijar precios e impulsar hacia arriba los precios al productor. En esta ocasión, este indicador se vio impactado por los huracanes, pero esperamos que este efecto se disipe en los próximos meses. Consideramos que el efecto inicial de la elección de Trump ya se ha agotado y pensamos que el reciente repunte del sector industrial puede estar más relacionado con la depreciación del dólar que se encuentra en niveles cercanos a los observados antes de las elecciones presidenciales de Estados Unidos, así como con el buen dinamismo del comercio global, que en un primer momento estuvo exacerbado por las amenazas de medidas proteccionistas de Trump.

Documento destinado al público en general

**Principales encuestas de manufacturas**  
Índice

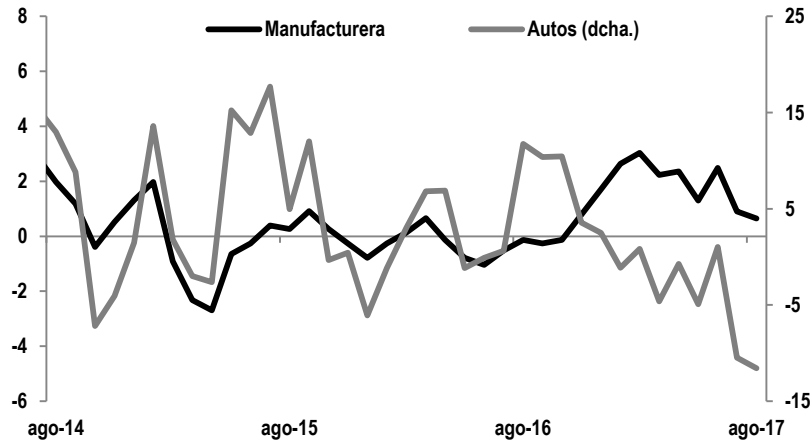


Fuente: Bloomberg

**MARTES – La producción industrial seguirá resintiendo los efectos de los huracanes. Producción industrial (sep) Banorte-Ixe: -0.1% m/m; consenso: 0.3% m/m; anterior: -0.9% m/m.** Durante el octavo mes del 2017, la actividad industrial tuvo una contracción mensual de 0.9%. El resultado se debió a: (1) Una caída de 0.3% m/m en la actividad manufacturera, con una contracción generalizada en la mayoría de sus componentes afectados por el paso del huracán, pero destacando un sólido avance de 2.2% m/m en el rubro de autos y partes, alza que sin embargo no pudo compensar el fuerte descenso de 4.2% m/m observado el mes previo; (2) una fuerte caída de 5.5% m/m en el rubro de servicios públicos, ya que el clima templado en la costa este redujo la demanda por aire acondicionado; y (3) una contracción de 0.8% m/m en la producción minera tras cuatro meses de avances, ante la afectación temporal en las actividades de perforación y extracción de petróleo y gas natural. En este contexto, esperamos una caída mensual de 0.1% en la producción industrial de septiembre, mientras que anticipamos un cambio nulo en las manufacturas. Dentro de este rubro, observaremos una recuperación en la producción de automóviles, lo cual se derivaría de dos factores: (1) La fuerte demanda por autos luego de los huracanes; y (2) las recientes complicaciones en las renegociaciones del TLCAN. También dentro del componente manufacturero, resaltan los subíndices de productos químicos y de petróleo refinado que sí se vieron afectados por los huracanes. En el rubro de *utilities* esperamos un ligero decrecimiento de 0.5%, luego de una variación de -5.5% durante el mes anterior. Esto tendría su origen en que los servicios domésticos tardaron semanas en restaurarse. Por último, anticipamos que la actividad minera tenga un decrecimiento marginal, ya que sólo algunas plataformas petroleras se vieron afectadas de manera significativa.

### Producción manufacturera

% trimestral anualizado

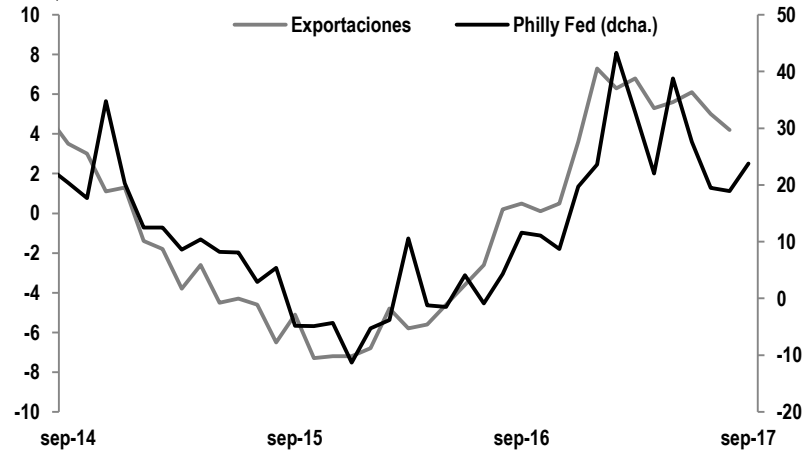


Fuente: Bloomberg

**JUEVES - La industria productora de bienes registrará un mejor ritmo de avance en la región de Filadelfia. Fed de Filadelfia (oct) Banorte-Ixe: 25.2pts; consenso: 20.5pts; anterior: 23.8pts.** A las 7:30am, la Reserva Federal de Filadelfia publicará el resultado de la encuesta regional de manufacturas. Esperamos un nivel de 25.2pts en octubre, luego del alza de 4.9pp a 23.8pts registrada en septiembre. Al interior del reporte pasado, la mayoría de los componentes mostraron resultados positivos. En este contexto, creemos que el indicador manufacturero de Filadelfia seguirá estable en los próximos meses luego del fuerte pico observado a inicios de este año pero corroborando una situación de recuperación y estabilidad dentro del sector manufacturero. Seguimos pensando que al tener una menor actividad en los estados del sur del país, los estados del norte compensarán por dichas pérdidas en este mes.

### Encuesta de manufacturas del Fed de Filadelfia y total de exportaciones

Índice, % anual



Fuente: Bloomberg

## Intervenciones de miembros del Fed

### Intervenciones de miembros del Fed

Del 16 al 20 de octubre

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2017	Tema y Lugar
Miércoles 18	7:00	William Dudley	Fed de Nueva York	sí	participa en una discusión sobre los determinantes del desarrollo
Miércoles 18	7:00	Rob Kaplan	Fed de Dallas	sí	participa en una discusión sobre los determinantes del desarrollo
Viernes 20	18:15	Janet Yellen	Presidente	sí	habla en el National Economists Club 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, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Gerardo Daniel Valle Trujillo, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer y Francisco José Flores Serrano 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 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
Francisco José Flores Serrano	Analista Economía Nacional	francisco.flores.serrano@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	Gerente 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
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
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	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista 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