

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

#### La atención estará en las cifras del sector manufacturero

- La producción industrial se verá apoyada por los servicios públicos y por un modesto incremento en las manufacturas
- La actividad manufacturera en la región de Nueva York tendrá una tasa de crecimiento mayor en enero
- La industria productora de bienes mostrará un ritmo de avance mayor en la región de Filadelfia
- La confianza del consumidor registrará un incremento moderado en enero

12 de enero 2018

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

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

**Juan Carlos García**  
Economista, Global  
juan.garcia.viejo@banorte.com

#### Calendario Estados Unidos Semanal

Del 15 al 19 de enero

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Martes 16	7:30	Empire Manufacturing	ene	índice	22.5	19.0	18.0
Miércoles 17	6:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	12 ene	miles		-	8.3
Miércoles 17	8:15	Producción industrial	dic	%m/m	0.4	0.4	0.2
Miércoles 17	8:15	Producción manufacturera	dic	%m/m	0.2	0.3	0.2
Miércoles 17	9:00	Índice de precios de vivienda NAHB	ene	índice		72.0	74.0
Miércoles 17	13:00	Beige book					
Jueves 18	7:30	Inicio de construcción de vivienda	dic	miles	1,280	1,275	1,297
Jueves 18	7:30	Permisos de construcción	dic	miles	1,285	1,290	1,303
Jueves 18	7:30	Fed de Filadelfia	ene	índice	30.0	24.0	27.9
Jueves 18	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	13 ene	miles	248	250.0	261.0
Viernes 19	9:00	Confianza de la U. de Michigan	ene (P)	índice	97.3	97.0	95.9

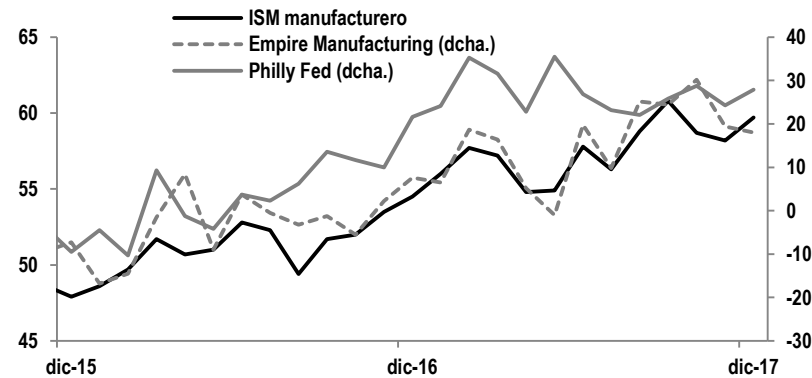
Fuente: Bloomberg

**MARTES - La actividad manufacturera en la región de Nueva York tendrá una tasa de crecimiento mayor en enero. Empire Manufacturing (ene) Banorte-Ixe: 22.5pts; consenso: 19pts; anterior: 18pts.** 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 22.5pts en enero. Cabe recordar que en diciembre cayó por segundo periodo consecutivo, aunque los resultados entre componentes fueron mixtos. A su vez, el ISM manufacturero sorprendió al ubicarse en 59.7pts en diciembre de 58.2pts el mes previo. Consideramos que el sector se ha equilibrado en un contexto nacional, por lo que será difícil observar un dinamismo equivalente al presenciado de agosto a octubre con motivo de la afectación a la capacidad productiva de los estados del sur. Creemos que el sector manufacturero estará mostrando estabilidad en los próximos meses, ya que: (1) Las encuestas son consistentes con una buena demanda interna y externa; (2) el peligro de medidas proteccionistas que puede causar una aceleración en las exportaciones en los próximos meses; y (3) el nivel del dólar que permanece relativamente bajo, a pesar de la apreciación observada en los últimos meses, lo que aún representa un entorno favorable para las exportaciones.

Documento destinado al público en general

### Principales encuestas de manufacturas

Índice

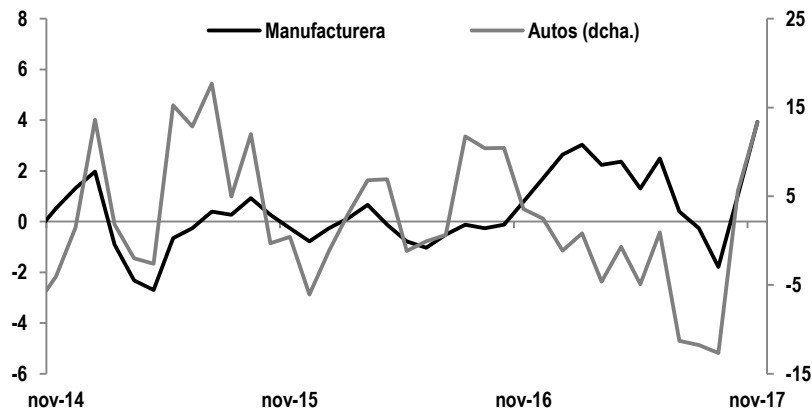


Fuente: Bloomberg

**MIÉRCOLES – La producción industrial se verá apoyada por los servicios públicos y por un modesto incremento en las manufacturas. Producción industrial (dic) Banorte-Ixe: 0.4% m/m; consenso: 0.4% m/m; anterior: 0.2% m/m.** Durante el penúltimo mes del 2017, la actividad industrial tuvo un crecimiento mensual de 0.2% m/m. El resultado se debió a: (1) Un crecimiento de 0.2% m/m en la actividad manufacturera, destacando los avances en la producción de metales primarios, maquinaria y productos de computación y electrónica, mientras que la producción de autos y partes mostró un modesto avance después de tres meses consecutivos de sólido crecimiento; (2) una caída de 1.9% m/m en el rubro de servicios públicos, después del avance del mes previo; y (3) un crecimiento de 2% m/m en la minería, después de una contracción el mes anterior. En este contexto, esperamos un crecimiento mensual de 0.4% en la producción industrial de diciembre, mientras que anticipamos un cambio de 0.2% en las manufacturas. Dentro de este rubro, observaremos pocos cambios en el rubro de automóviles, luego de cuatro meses consecutivos de incrementos. También dentro del componente manufacturero, anticipamos un crecimiento moderado en los subíndices de productos químicos y de petróleo refinado. En el rubro de *utilities* esperamos un crecimiento de más de 1% en diciembre, luego de una caída de 1.9% durante el mes anterior. Esto tendría su origen en un clima frío que sobre todo pesó en la última parte del mes. Por último, anticipamos que la actividad minera tenga un avance modesto, ya que el número de plataformas petroleras activas se ubicó ligeramente por encima del observado en noviembre.

### Producción manufacturera

% trimestral anualizado

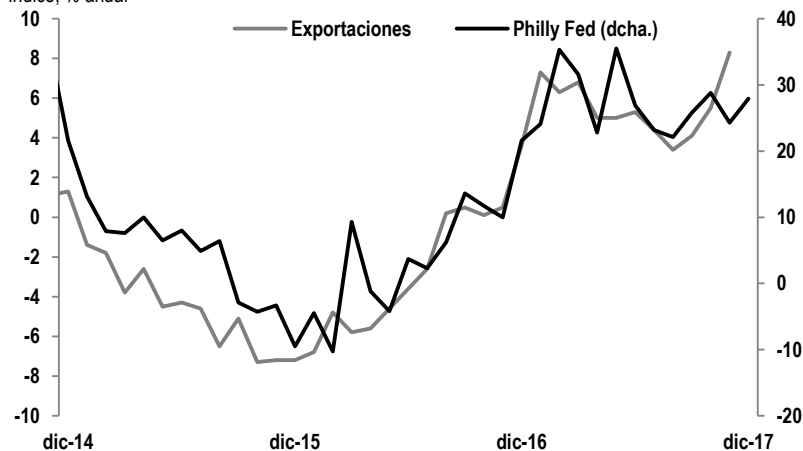


Fuente: Bloomberg

**JUEVES - La industria productora de bienes mostrará un ritmo de avance mayor en la región de Filadelfia. Fed de Filadelfia (ene) Banorte-Ixe: 30pts; consenso: 24pts; anterior: 27.9pts.** A las 7:30am, la Reserva Federal de Filadelfia publicará el resultado de la encuesta regional de manufacturas. Esperamos un nivel de 30pts en enero, luego del alza de 3.6pp a 27.9pts registrada en diciembre. Al interior del reporte pasado, algunos de los subíndices de la encuesta mostraron resultados positivos, entre los que destacamos las nuevas órdenes y los envíos. En este contexto, creemos que el indicador manufacturero de Filadelfia seguirá con una alta tasa de crecimiento en los próximos meses, corroborando una situación de recuperación y estabilidad dentro del sector manufacturero.

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

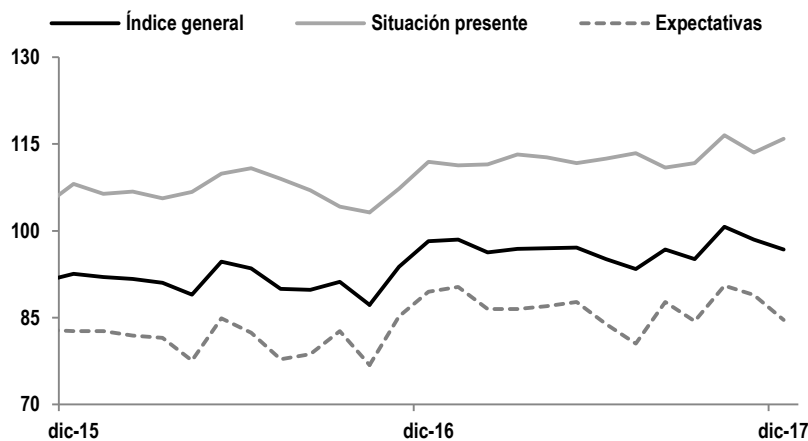
Índice, % anual



Fuente: Bloomberg

**VIERNES – La confianza del consumidor registrará un incremento moderado en enero. Confianza de la Universidad de Michigan (ene P) Banorte-Ixe: 97.3pts; consenso: 97pts; anterior: 95.9pts.** Para el estimado preliminar de enero, esperamos un nivel de 97.3pts, por encima del último dato de 95.9pts. Hasta el momento, de la información que ya conocemos, los índices accionarios han tenido un sólido desempeño en enero, mientras que el índice de volatilidad se ubica cerca del mínimo histórico. Cabe recordar que durante el último mes de 2017, la confianza cayó por segundo mes consecutivo, después de haber alcanzado su nivel más alto de este ciclo económico. La caída en la confianza estuvo concentrada en los entrevistados que se declararon como demócratas, ya que expresaron su preocupación en torno a la reforma fiscal que pudiera desestabilizar a la economía norteamericana. Como consecuencia de ello y de otros factores, los consumidores reflejaron relativa preocupación sobre una tasa de inflación más elevada de cara al próximo año. No obstante lo anterior, en general se mostraron optimistas en el corto plazo, particularmente en lo referente al crecimiento de los ingresos. Adicionalmente, los planes para compra de bienes duraderos se incrementaron ante las buenas oportunidades que ofrecieron las principales empresas de comercio minorista. Por su parte, la confianza medida por el *Conference Board* también mostró una reducción, aunque los niveles aún son altos. En este contexto, pensamos que la fortaleza de la economía prevalecerá, por lo que los consumidores seguirán mostrando una alta confianza, aunque la aprobación de la reforma fiscal podría causar nuevamente una polarización de la confianza entre consumidores con tendencias demócratas y republicanas.

**Confianza de la Universidad de Michigan**  
Índice



Fuente: Bloomberg

**Intervenciones de miembros del Fed**

**Intervenciones de miembros del Fed**  
Del 15 al 19 de enero

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2018	Tema y Lugar
Miércoles 17	14:00	Charles Evans	Fed de Chicago	no	hablará sobre economía y política monetaria
Miércoles 17	15:30	Loretta Mester	Fed de Cleveland	sí	discutirá la comunicación del banco central
Viernes 19	12:00	Randal Quarles	Consejo del Fed	sí	hablará sobre regulación bancaria

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