

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

#### La atención estará en el reporte de ventas al menudeo

- La cifra nominal de ventas al menudeo avanzará por mayores ventas de automóviles y de gasolina
- La confianza del consumidor mantendrá niveles altos en el primer mes de 2017

6 de enero 2017

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 9 al 13 de enero

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 9	14:00	Crédito al consumo	nov	mmd		18.2	16.0
Martes 10	5:00	Confianza pequeñas empresas NFIB	dic	índice		99.3	98.4
Martes 10	9:00	Inventarios mayoristas	nov (F)	% m/m		0.9	0.9
Martes 10	9:00	Empleos JOLTS	nov	miles		5,534	5,534
Miércoles 11	6:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	6 ene	miles		-	0.1
Jueves 12	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	7 ene	miles	249	260	235
Viernes 13	7:30	Precios al productor	dic	% m/m		0.3	0.4
Viernes 13	7:30	Subyacente	dic	% m/m		0.1	0.4
Viernes 13	7:30	Ventas al menudeo	dic	% m/m	0.5	0.5	0.1
Viernes 13	7:30	Subyacente	dic	% m/m	0.4	0.5	0.1
Viernes 13	9:00	Inventarios de negocios	nov	% m/m		0.3	-0.2
Viernes 13	9:00	Confianza de la U. de Michigan	ene (P)	índice	98.0	98.6	98.2
Viernes 13	13:00	Finanzas públicas	dic	mmd		-21.0	-136.7

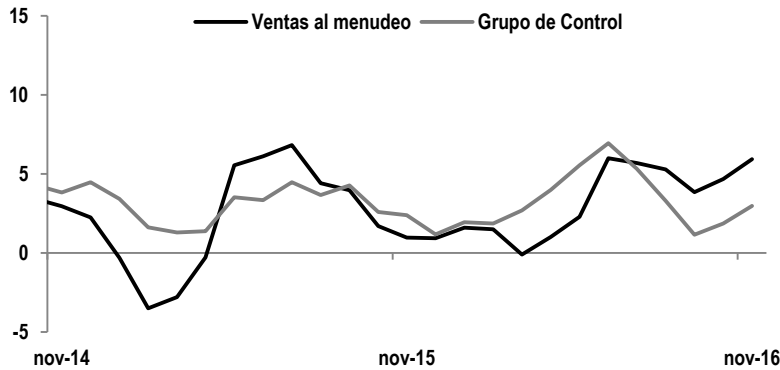
Fuente: Bloomberg

**VIERNES – La cifra nominal de ventas al menudeo avanzará por mayores ventas de automóviles y de gasolina. Ventas al menudeo (dic) Banorte Ixe: 0.5% m/m; consenso: 0.5% m/m; anterior: 0.8% m/m.** Para esta semana esperamos la publicación del reporte de ventas al menudeo de diciembre, el que estimamos mostrará un avance mensual de 0.5% después de una variación de 0.1% m/m en noviembre. Esperamos que el reporte se vea beneficiado por un crecimiento en las ventas de autos de 1.4%, ya que el reporte de *Wards* mostró un avance de 3% (por lo general, esta cifra es más volátil). Adicionalmente, estimamos un incremento de cerca de 1.1% m/m en las ventas de gasolina por un alza de 2.2% en el precio de la misma. Debido a que el reporte está expresado en cifras nominales, veremos un aumento en el valor del comercio del hidrocarburo. Por su parte, las encuestas para las tiendas de ventas al menudeo tuvieron un desempeño mixto. El sondeo del *Johnson Redbook* mostró una variación mensual de 0.6%, mientras que el *ICSC* y *Goldman Sachs* reportó una disminución de 1.1%. Para el grupo de control – que excluye alimentos, autos, gasolina y materiales de construcción, y que es una buena aproximación del cálculo de consumo dentro del PIB– anticipamos un alza de 0.4% m/m, después de una variación mensual de 0.1% m/m en noviembre. Tras el avance del consumo de 3% en 3T16, esperamos que el gasto de las familias crezca a un ritmo ligeramente por arriba de 2% trimestral anualizado en 4T16.

Documento destinado al público en general

### Evolución de las ventas al menudeo

% trimestral anualizado

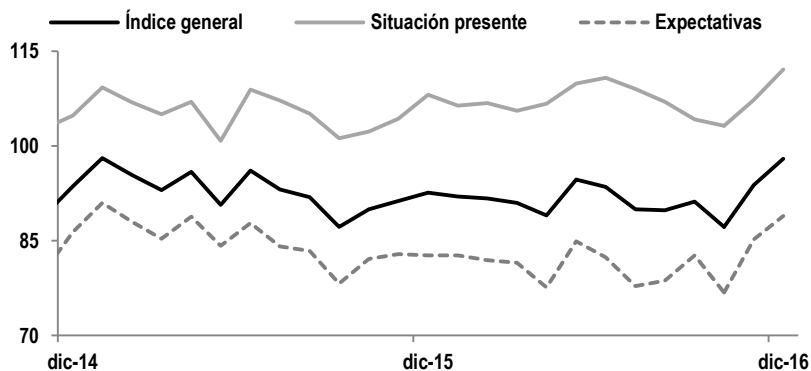


Fuente: Bloomberg

**VIERNES – La confianza del consumidor mantendrá niveles altos en el primer mes de 2017. Confianza de la Universidad de Michigan (ene P) Banorte-Ixe: 98pts; consenso: 98.6pts; anterior: 98.2pts.** Para el estimado preliminar de enero, esperamos un ajuste sólo marginal de 98.2pts a 98pts. Cabe destacar que de la información que ya conocemos, los índices accionarios han tenido un desempeño ligeramente más positivo desde principios de año, mientras que el índice de volatilidad ha bajado ligeramente. Cabe recordar que durante el último mes del 2016, la confianza se elevó debido a la reacción positiva de la victoria de Trump en las elecciones. Adicionalmente, los consumidores mostraron confianza en las políticas que intentará implementar la siguiente administración. Es importante mencionar que se observó menor optimismo en personas con educación profesional, así como en habitantes del noreste del país. En este contexto, el presidente electo deberá comenzar con la implementación de algunas de las políticas propuestas en su campaña para mantener el alto nivel que presenta la confianza actualmente. Por su parte, la confianza medida por el *Conference Board* llegó a un máximo de 15 años. Los encuestados también se mostraron optimistas respecto a las condiciones presentes y a la perspectiva del corto plazo.

### Confianza de la Universidad de Michigan

Índice



Fuente: Bloomberg

## Intervenciones de miembros del Fed

### Intervenciones de miembros del Fed

Del 9 al 13 de enero

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2017	Tema y Lugar
Lunes 9	8:00	Eric Rosengren	Fed de Boston	no	habla en Hartford Connecticut
Lunes 9	11:45	Dennis Lockhart	Fed de Atlanta	no	habla en el Club de Rotarios de Atlanta
Jueves 12	7:30	Patrick Harker	Fed de Filadelfia	sí	habla en Malvern, Pennsylvania
Jueves 12	7:30	Charles Evans	Fed de Chicago	sí	habla en panel con Dennis Lockhart
Jueves 12	11:30	Dennis Lockhart	Fed de Atlanta	no	habla en la Cámara de Comercio de Florida
Jueves 12	12:15	James Bullard	Fed de St. Louis	no	habla sobre perspectivas en Nueva York
Jueves 12	18:00	Janet Yellen	Presidente	sí	platica informal con educadores
Viernes 13	8:30	Neel Kashkari	Fed de Minneapolis	sí	habla sobre movilidad económica en Filadelfia

Fuente: Bloomberg

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, 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, Idalia Yanira Céspedes Jaén, 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
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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	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
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

**Análisis Deuda Corporativa**

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugo.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.cebaldos@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	rvlazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454