

Calendario indicadores económicos

Semana del 24 al 28 de febrero 2020

- Se publicarán pocos datos en el mundo, destacando la revisión del PIB del 4T19 en EE.UU. en donde estimamos un ligero ajuste a la baja, de 2.1% a 2.0% t/t anualizado, y el reporte de inflación de febrero en la Eurozona
- En México, se publicará el *Informe Trimestral* del 4T19 de Banxico y las minutas de la decisión de política monetaria del 13 de febrero
- En cifras en nuestro país, esperamos el dato final del PIB del 4T19 con una contracción de 0.4% a/a (preliminar -0.3% a/a) y la inflación de la 1ª quincena de febrero en 0.21% 2s/2s (subyacente: 0.20%)
- En México, destacan los reportes del 4T19 de Asea, Femsá, GMexico, Gmxt, Kof, LaComer, Orbia, Pinfra y Volar. En EE.UU. Berkshire Hathaway y Home Depot darán a conocer sus resultados

24 de febrero 2020

 www.banorte.com
 @analisis_fundam

Gabriel Casillas

 Director General Adjunto Análisis
 Económico y Relación con Inversionistas
 gabriel.casillas@banorte.com

Alejandro Padilla

 Director Ejecutivo Análisis Económico y
 Estrategia Financiera de Mercados
 alejandro.padilla@banorte.com

Manuel Jiménez

 Director Estrategia de Mercados
 manuel.jimenez@banorte.com

Juan Carlos Alderete Macal, CFA

 Director Análisis Económico
 juan.alderete.macal@banorte.com

Marissa Garza

 Director Análisis Bursátil
 marissa.garza@banorte.com

Francisco Flores

 Subdirector Economía Nacional
 francisco.flores.serrano@banorte.com

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

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 24	03:00	ALE	Encuesta IFO (clima de negocios)	feb	índice	--	95.3	95.9
	06:00	MEX	Precios al consumidor	15-feb	% 2s/2s	0.21	0.15	0.11
	06:00	MEX	Subyacente	15-feb	% 2s/2s	0.20	0.28	0.16
	06:00	MEX	Precios al consumidor	15-feb	% a/a	3.61	--	3.29
	14:00	EUA	Loretta Mester del Fed de Cleveland, habla de economía y política monetaria en Washington					
Mar 25	01:00	ALE	Producto interno bruto*	4T19	% t/t	--	0.0	0.0
	06:00	MEX	Producto interno bruto	4T19 (F)	% a/a	-0.4	-0.4	-0.3
	06:00	MEX	Producto interno bruto*	4T19 (F)	% t/t	-0.1	-0.1	0.0
	06:00	MEX	Producto interno bruto (anual)	2019	% a/a	-0.1	--	2.0
	06:00	MEX	Indicador global de actividad económica (IGAE)	dic	% a/a	0.5	0.5	-1.2
	06:00	MEX	Indicador global de actividad económica (IGAE)*	dic	% m/m	0.2	--	0.1
	08:00	EUA	Índice de precios S&P/CoreLogic	dic	% a/a	--	2.8	2.6
	09:00	EUA	Confianza del consumidor	feb	índice	132.00	132.3	131.6
	09:00	MEX	Cuenta corriente	4T19	mmd	--	--	2,013.3
	09:00	MEX	Reservas internacionales	21-feb	mmd	--	--	182.7
	11:30	MEX	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 10 años (May/29), Udibono 30 años (Nov/50) y Bondes D					
	14:15	EUA	Richard Clarida Vicepresidente del Fed, habla en Washington					
Mié 26	06:00	MEX	Ventas minoristas	dic	% a/a	2.4	--	2.1
	06:00	MEX	Ventas minoristas*	dic	% m/m	-0.4	--	1.7
	09:00	EUA	Venta de casas nuevas**	ene	miles	--	710	694
	10:30	MEX	Subasta extraordinaria de Cetes de 182, 252 y 336 días					
	12:30	MEX	Informe Trimestral de Banxico					
Jue 27	03:00	EUR	Agregados monetarios (M3)*	ene	% a/a	--	5.3	5.00
	04:00	EUR	Confianza del consumidor	feb	índice	--	--	-6.6
	04:00	EUR	Confianza en la economía	feb	índice	--	102.6	102.8
	06:00	MEX	Tasa de desempleo*	ene	%	3.4	--	3.1
	07:30	EUA	Producto interno bruto**	4T19 (R)	% t/t	2.0	2.2	2.1
	07:30	EUA	Consumo personal**	4T19 (R)	% t/t	1.7	1.8	1.8
	07:30	EUA	Ordenes de bienes duraderos*	ene (P)	% m/m	--	-1.5	2.4
	07:30	EUA	Ex transporte*	ene (P)	% m/m	--	0.2	-0.1
	07:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	22-feb	miles	210	212	210
	09:00	MEX	Minutas de Banxico					
	10:30	EUA	Charles Evans del Fed de Chicago, habla en la Ciudad de México					
	02:55	ALE	Tasa de desempleo	feb	%	--	5.0	5.0
	06:00	MEX	Balanza comercial	ene	mdd	-2,653.1	--	3,068.3
	06:00	BRA	Tasa de desempleo	ene	%	--	11.3	11.0
	07:00	ALE	Precios al consumidor	feb (P)	% a/a	--	1.6	1.6
	07:30	EUA	Balanza comercial*	ene (P)	mmd	--	-68.4	-68.3
	07:30	EUA	Ingreso personal	ene	% m/m	0.2	0.3	0.2
	07:30	EUA	Gasto de consumo	ene	% m/m	0.1	0.3	0.3
	07:30	EUA	Gasto de consumo real	ene	% m/m	--	0.2	0.1
Vie 28	07:30	EUA	Deflactor del PCE	ene	% a/a	--	1.8	1.6
	07:30	EUA	Subyacente	ene	% a/a	--	1.7	1.6
	07:30	EUA	Deflactor del PCE	ene	% m/m	--	0.1	0.3
	07:30	EUA	Subyacente	ene	% m/m	--	0.2	0.2
	08:15	EUA	James Bullard del Fed de St. Louis, habla de economía y política monetaria en Arkansas					
	09:00	EUA	Confianza de la U. de Michigan	feb (F)	índice	100.8	100.8	100.9
	09:00	MEX	Crédito bancario	ene	% a/a	2.1	--	2.0
	14:30	MEX	Finanzas públicas (RFSP, acumulado del año)	ene	mmp	--	--	-564.7
	19:00	CHI	PMI manufacturero	feb	índice	--	47.4	50.0
	19:00	CHI	PMI no manufacturero	feb	índice	--	50.0	54.1

Fuente: Bloomberg y Banorte. (P) dato preliminar; (R) dato revisado; (F) dato final; *Cifras ajustadas por estacionalidad. **Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.

Calendario reportes trimestrales

Semana del 24 al 28 de febrero 2020

	Hora	Emisora	Clave	Trimestre	UPA Banorte	UPA Consenso	Estatus
Lun 24		USA Berkshire Hathaway Inc	BRK/A US	4T19	-	3611.06	E
	CM	MEX Grupo Aeroportuario del Sureste	ASURB MM	4T19	4.97	4.59	C
Mar 25		MEX Grupo México SAB de CV	GMEXICOB MM	4T19	0.03	0.05	E
		MEX Gmexico Transportes SAB de CV	GMXT* MM	4T19	0.47	0.44	E
		MEX Organización Soriana SAB de CV	SORIANAB MM	4T19	0.72	0.67	C
		MEX Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	PINFRA* MM	4T19	2.57	3.27	C
	AA	MEX Grupo Sports World SAB de CV	SPORTS MM	4T19	-0.34	-0.34	C
	AA	USA Home Depot Inc/The	HD US	4T20	-	2.109	C
	CM	MEX Controladora Vuela Cia de Aviación SAB de CV	VOLARA MM	4T19	0.77	1.08	C
	CM	MEX El puerto de Liverpool SAB de CV	LIVEPOLC MM	4T19	5.03	4.62	C
	CM	MEX Grupo GICSA SAB de CV	GICSAB MM	4T19	0.32	-	C
	CM	MEX Grupo Comercial Chedraui SA de CV	CHDRAUIB MM	4T19	0.48	0.46	C
Mié 26		USA Booking Holdings Inc	BKNG US	4T19	-	22.08	T
		MEX Grupo Elektra SAB DE CV	ELEKTRA* MM	4T19	-	-	E
		MEX Gruma SAB de CV	GRUMAB MM	4T19	-	3.07	T
	AA	MEX Coca-Cola Femsa SAB de CV	KOFL MM	4T19	1.9	1.79	C
	AA	USA Lowe's Cos Inc	LOW US	4T20	-	0.909	T
	CM	MEX Genera SAB de CV	GENERA* MM	4T19	0.50	0.52	C
	CM	MEX Genomma Lab Internacional SAB	LABB MM	4T19	0.25	0.28	C
	CM	MEX La Comer SAB de CV	LACOMUBC MM	4T19	0.17	0.18	C
Jue 27	CM	MEX Orbia Advance Corp SAB de CV	ORBIA* MM	4T19	0.02	0.02	C
		MEX Industrias Peñoles SAB de CV	PE&OLES* MM	4T19	-	0.01	C
	AA	MEX Fomento Económico Mexicano SAB	FEMSAUBD MM	4T19	2.18	2.23	C
		MEX Petróleos Mexicanos (Pemex)		4T19	-	-	C
	CM	MEX Aisea SAB de CV	ALSEA* MM	4T19	0.32	0.31	C
	CM	MEX Becele SAB de CV	CUERVO* MM	4T19	-	0.37	C
	CM	USA Occidental Petroleum Corp	OXY US	4T19	-	-0.16	C
	MEX	Concluye temporada de reportes corporativos del 4T19					

Fuente: Bloomberg, Refinitiv. *AA (Antes de la apertura del mercado), *CM (Después del cierre del mercado), (UPA) Utilidad por acción, *C (Confirmado), *T (Tentativo), *E (Estimado).

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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	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.

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	hugo.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