

Análisis Económico

Global

Calendario Indicadores Económicos

Semana del 26 de febrero al 2 de marzo 2018

- **Atención a la primera comparecencia de Jerome Powell ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes, así como a la cifra revisada de PIB en 4T17**
- **En México, Banxico presentará su informe trimestral y se publicarán cifras de ventas minoristas, así como encuestas de expectativas**

26 de febrero 2018

www.banorte.com
@analisis_fundam

Gabriel Casillas

Director General Adjunto
Análisis Económico y Bursátil
gabriel.casillas@banorte.com

Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis Económico
delia.paredes@banorte.com

Alejandro Cervantes

Economista Senior, México
alejandra.cervantes@banorte.com

Francisco Flores

Economista, México
francisco.flores.serrano@banorte.com

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Juan Carlos García

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

Documento destinado al público en general

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 26	07:00	EUA	James Bullard del Fed de St. Louis, habla sobre perspectivas económicas y política monetaria					
	08:00	MEX	Ventas minoristas	dic	% a/a	-0.9	--	-1.5
	09:00	EUA	Venta de casas nuevas	ene	miles	647	650	625
		COR	Decisión de política monetaria (Banco de Corea)	26 feb	%	1.50	1.50	1.50
Mar 27	03:00	EUR	Agregados monetarios (M3)*	ene	% a/a	4.6	4.6	4.6
	04:00	EUR	Confianza en la economía	feb	índice	113.7	114.0	114.7
	07:30	EUA	Balanza comercial	ene	mmd	--	-72.2	-72.3
	07:30	EUA	Ordenes de bienes duraderos	ene (P)	% m/m	-1.7	-2.5	2.8
	07:30	EUA	Ex transporte	ene (P)	% m/m	0.5	0.4	0.7
	08:00	EUA	Índice de precios S&P/CoreLogic	dic	% a/a	6.3	6.4	6.4
	08:00	MEX	Tasa de desempleo	ene	%	3.4	--	3.1
	09:00	EUA	Jerome Powell Presidente del Fed, comparece ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes					
	09:00	EUA	Confianza del consumidor	feb	índice	126.5	126.0	125.4
	09:00	MEX	Balanza comercial	ene	mdd	-3,920	--	-157
	09:00	MEX	Reservas internacionales	23 feb	mmd	--	--	173.0
	11:30	MEX	Subasta de valores gubernamentales - Cetes 1, 3, 6 y 12m, Bonos M Nov47(30a), Udibonos Nov46(30a) y Bonos D(5a)					
19:00	CHI	PMI no manufacturero	feb	índice	55.2	55.0	55.3	
19:00	CHI	PMI manufacturero	feb	índice	51.0	51.2	51.3	
Mie 28	02:55	ALE	Tasa de desempleo	feb	%	--	5.4	5.4
	04:00	EUR	Precios al consumidor	feb (P)	% a/a	1.2	1.2	1.3
	04:00	EUR	Subyacente	feb	% a/a	0.9	--	1.0
	06:00	BRA	Tasa de desempleo	ene	%	11.6	--	11.8
	07:30	EUA	Producto interno bruto	4T17 (R)	% t/t	2.5	2.5	2.6
	08:45	EUA	PMI de Chicago	feb	índice	--	65.0	65.7
	9:00	MEX	Crédito bancario	ene	% a/a	5.7	--	5.0
	12:00	MEX	Informe trimestral de inflación	4T17				
	19:45	CHI	PMI manufacturero (Caixin)	feb	índice	51.3	51.3	51.5
	Jue 1	02:55	ALE	PMI manufacturero (Markit)	feb (F)	índice	60.3	60.3
03:00		EUR	PMI manufacturero (Markit)	feb (F)	índice	58.5	58.5	58.5
03:30		GRB	PMI manufacturero	feb	índice	55.0	55.0	55.3
04:00		EUR	Tasa de desempleo	ene	%	8.6	8.6	8.7
06:00		BRA	Producto interno bruto	4T17	% a/a	2.8	2.8	1.4
07:00		BRA	PMI manufacturero	feb	índice	--	--	51.2
07:30		EUA	Ingreso personal	ene	% m/m	0.3	0.3	0.4
07:30		EUA	Gasto de consumo	ene	% m/m	0.1	0.2	0.4
07:30		EUA	Gasto de consumo real	ene	% m/m	-0.2	-0.1	0.3
07:30		EUA	Deflactor del PCE	ene	% a/a	1.7	1.7	1.7
07:30		EUA	Solicitudes de seguro por desempleo	24 feb	miles	222	226	222
08:45		EUA	PMI manufacturero (Markit)	feb (F)	índice	55.9	--	55.9
09:00		EUA	Jerome Powell Presidente del Fed, comparece ante el Senado					
09:00		EUA	ISM Manufacturero	feb	índice	58.5	58.8	59.1
09:00		MEX	Remesas familiares	ene	mdd	2,181	--	2,604
09:00		MEX	Encuesta de expectativas (Banxico)					
12:00		MEX	PMI manufacturero (IMEF)	feb	índice	51.7	--	51.2
12:00		MEX	PMI no manufacturero (IMEF)	feb	índice	52.3	--	53.1
	EUA	Venta de vehículos	feb	miles	--	17.2	17.1	
Vie 2	09:00	EUA	Confianza de la U. de Michigan	feb (F)	índice	99.5	99.0	99.9
		MEX	Finanzas públicas (acumulado del año)	ene	mmp	--	--	-238.5

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

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, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano y Gerardo Daniel Valle Trujillo 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.
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	Gerente 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