

Calendario indicadores económicos

Semana del 10 al 14 de febrero 2020

- Los mercados centrarán su atención en cifras de inflación, consumo y sector manufacturero en EE.UU., además de las comparecencias de Powell frente al Congreso con motivo del Reporte Semestral de Política Monetaria
- En la Eurozona se publicará el reporte de producción industrial de diciembre y la cifra preliminar del PIB del 4T19
- Finalmente, en México, Banxico dará a conocer su decisión de política monetaria, en la cual esperamos un recorte de 25pb en la tasa de referencia a 7.00%, en línea con el consenso
- En México, América Móvil, Alfa y subsidiarias, Cemex y Walmex darán a conocer sus resultados del 4T19. Por su parte, en EE.UU. destacan los reportes de Cisco Systems y PepsiCo

10 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
Dom 9	19:30	CHI	Precios al consumidor	ene	% a/a	--	4.9	4.5
		MEX	Negociaciones salariales	ene	%	5.7	--	5.9
Lun 10	06:00	MEX	Inversión fija bruta	nov	% a/a	-4.8	-4.3	-8.6
	07:15	EUA	Michelle W. Bowman del Consejo del Fed, hablará sobre los bancos comunitarios					
	12:45	EUA	Mary Daly del Fed de San Francisco, habla en Dublín					
	14:15	EUA	Patrick Harker del Fed de Filadelfia, analiza las perspectivas económicas					
Mar 11	03:30	GRB	Producto interno bruto*	4T19 (P)	% t/t	--	-0.1	0.4
	03:30	GRB	Producción industrial*	dic	% m/m	--	0.3	-1.2
	05:00	EUA	Mary Daly del Fed de San Francisco, habla en Dublín					
	06:00	MEX	Producción industrial	dic	% a/a	0.1	-0.5	-2.1
	06:00	MEX	Producción industrial*	dic	% m/m	0.2	0.1	0.8
	06:00	MEX	Producción manufacturera	dic	% a/a	-0.2	-1.9	-3.0
	09:00	MEX	Reservas internacionales	07-feb	mmd	--	--	182.8
	09:00	EUA	Comparecencia de Powell ante el comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes					
	11:15	EUA	Randal Quarles del Consejo del Fed, habla sobre la supervisión bancaria					
	11:30	MEX	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3 y 6 meses; Bonos M 30 años (Nov'47) y Bonde D 5 años					
Mié 12	12:30	EUA	James Bullard del Fed de St. Louis, habla sobre economía y política monetaria					
	13:15	EUA	Neel Kashkari del Fed de Minneapolis, habla en Kalispell, Montana					
	04:00	EUR	Producción industrial*	dic	% m/m	--	-1.7	0.2
	06:00	BRA	Ventas menudeo*	dic	% m/m	--	3.6	2.9
Jue 13	07:30	EUA	Patrick Harker del Fed de Filadelfia, analiza las perspectivas económicas					
	09:00	EUA	Jerome Powell Presidente del Fed, testifica ante el comité de Banca del Senado					
	01:00	ALE	Precios al consumidor	ene (F)	% a/a	--	1.6	1.6
	07:30	EUA	Precios al consumidor	ene	% a/a	2.5	2.5	2.3
	07:30	EUA	Subyacente	ene	% a/a	2.2	2.2	2.3
	07:30	EUA	Precios al consumidor	ene	% m/m	0.2	0.2	0.2
	07:30	EUA	Subyacente	ene	% m/m	0.2	0.2	0.1
	07:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	08-feb	miles	205	210	202
	09:00	EUA	Panel del Senado celebra audiencia para nominados del Fed, Judy Shelton y Christopher Waller					
	13:00	MEX	Decisión de política monetaria (Banxico)	13-feb	%	7.00	7.00	7.25
Vie 14	17:00	PER	Decisión de política monetaria (BCRP)	13-feb	%	--	2.25	2.25
	01:00	ALE	Producto interno bruto*	4T19 (P)	% a/a	--	0.1	0.1
	04:00	EUR	Balanza comercial*	dic	mme	--	19.0	19.2
	04:00	EUR	Producto interno bruto	4T19 (P)	% a/a	1.00	1.00	1.00
	04:00	EUR	Producto interno bruto*	4T19 (P)	% t/t	0.1	0.1	0.1
	06:00	BRA	Actividad económica	dic	% a/a	--	1.4	1.1
	06:00	BRA	Actividad económica*	dic	% m/m	--	-0.1	0.2
	07:30	EUA	Ventas al menudeo*	ene	% m/m	0.4	0.3	0.3
	07:30	EUA	Ventas ex autos y gasolinás*	ene	% m/m	0.2	0.3	0.5
	07:30	EUA	Ventas al menudeo grupo de control*	ene	% m/m	--	0.3	0.5
Vie 14	08:15	EUA	Producción industrial*	ene	% m/m	-0.3	-0.2	-0.3
	08:15	EUA	Producción manufacturera*	ene	% m/m	-0.2	-0.1	0.2
	09:00	EUA	Confianza de la U. de Michigan	feb (P)	índice	98.0	99.2	99.8
	10:45	EUA	Loretta Mester del Fed de Cleveland, analiza la modernización del sistema de pagos					

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 10 al 14 de febrero 2020

	Hora		Emisora	Clave	Trimestre	UPA Banorte	UPA Consenso	Estatus
Lun 10	AA	EUA	Allergan PLC	AGN US	4T19	-	4.603	C
Mar 11	AA	EUA	Exelon Corp	EXC US	4T19	-	0.73	T
	CM	MEX	América Móvil SAB de CV	AMXL MM	4T19	0.31	0.28	C
Mié 12	AA	MEX	Cemex SAB de CV	CEMEXCPO MM	4T19	0.01	0.02	C
	AA	EUA	CVS Health Corp	CVS US	4T19	-	1.678	C
	CM	MEX	Alfa SAB de CV	ALFAA MM	4T19	1.01	0.84	C
	CM	MEX	Alpek SAB de CV	ALPEKA MM	4T19	2.46	1.36	C
	CM	MEX	Axtel SAB de CV	AXTELCPO MM	4T19	0	0.05	C
	CM	EUA	Cisco Systems Inc	CSCO US	2T20	-	0.76	C
	CM	MEX	Nemak SAB de CV	NEMAKA MM	4T19	0.21	0.26	C
Jue 13	05:00	EUA	PepsiCo Inc	PEP US	4T19	-	1.436	C
	06:00	EUA	American International Group I	AIG US	4T19	-	0.988	C
	06:00	EUA	Duke Energy Corp	DUK US	4T19	-	0.874	C
	AA	EUA	Kraft Heinz Co/The	KHC US	4T19	-	0.682	C
	15:20	EUA	NVIDIA Corp	NVDA US	4T20	-	1.647	C
	CM	MEX	Grupo Aeroportuario del Centro	OMAB MM	4T19	2.11	2.17	C
	CM	MEX	Wal-Mart de México SAB de CV	WALMEX* MM	4T19	0.64	0.64	C
Vie 14	AA	MEX	Arca Continental SAB de CV	AC* MM	4T19	1.41	1.48	C

Fuente: Bloomberg, *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