

## Calendario Indicadores Económicos

Semana del 23 al 27 de septiembre

- **Atención de la semana en la abultada agenda de discursos por parte de miembros del Fed, así como al reporte preliminar de pedidos duraderos en agosto**
- **En México, Banxico dará a conocer su decisión de política monetaria**
- **En la Eurozona, atención en las encuestas PMI y al indicador Ifo en Alemania**

23 de septiembre 2019

www.banorte.com  
@ analisis\_fundam

|        | Hora  |     | Evento  | Periodo | Unidad | Banorte | Consenso | Previo   |
|--------|-------|-----|---|---------|--------|---------|----------|----------|
| Lun 23 | 02:30 | ALE | PMI manufacturero (Markit)  | sep (P) | índice | 44.0    | 44.0     | 43.5     |
| Lun 23 | 02:30 | ALE | PMI servicios (Markit)  | sep (P) | índice | --      | 54.3     | 54.8     |
| Lun 23 | 03:00 | EUR | PMI manufacturero (Markit)  | sep (P) | índice | 47.5    | 47.3     | 47.0     |
| Lun 23 | 03:00 | EUR | PMI servicios (Markit)  | sep (P) | índice | --      | 53.2     | 53.5     |
| Lun 23 | 03:00 | EUR | PMI compuesto (Markit)  | sep (P) | índice | --      | 52.0     | 51.9     |
| Lun 23 | 06:00 | MEX | Ventas minoristas   | jul     | % a/a  | 1.6     | 1.4      | 1.0      |
| Lun 23 | 08:45 | EUA | PMI manufacturero (Markit)  | sep (P) | índice | 50.1    | 50.3     | 50.3     |
| Lun 23 | 08:45 | EUA | PMI servicios (Markit)  | sep (P) | índice | --      | 51.4     | 50.3     |
| Lun 23 | 08:45 | EUA | PMI compuesto (Markit)  | sep (P) | índice | --      | --       | 50.7     |
| Lun 23 | 08:50 | EUA | John Williams del Fed de Nueva York, habla en la Conferencia del Mercado de Treasuries              |         |        |         |          |          |
| Lun 23 | 10:30 | EUA | Mary Daly del Fed de San Francisco, habla en conferencia sobre Oportunidades Económicas             |         |        |         |          |          |
| Lun 23 | 12:00 | EUA | James Bullard del Fed de St. Louis, habla en la Cámara de Comercio de Effingham                     |         |        |         |          |          |
| Mar 24 | 03:00 | ALE | Encuesta IFO (clima de negocios)  | sep (P) | índice | --      | 94.5     | 94.3     |
| Mar 24 | 06:00 | MEX | Precios al consumidor   | 15-sep  | %2s/2s | 0.20    | 0.23     | 0.05     |
| Mar 24 | 06:00 | MEX | Subyacente  | 15-sep  | %2s/2s | 0.25    | 0.22     | 0.10     |
| Mar 24 | 06:00 | BRA | Minutas de la reunión del COPOM   |         |        |         |          |          |
| Mar 24 | 08:00 | EUA | Índice de precios S&P/CoreLogic   | jul     | % a/a  | --      | 2.2      | 2.1      |
| Mar 24 | 09:00 | EUA | Confianza del consumidor  | sep     | índice | 134     | 133      | 135.1    |
| Mar 24 | 09:00 | MEX | Reservas internacionales  | 20-sep  | mmd    | --      | --       | 179.7    |
| Mar 24 | 11:30 | MEX | Subasta de valores gubernamentales - Cetes 1, 3 y 6m, Bonos M Nov'38(20a) y Bonos D(5a)             |         |        |         |          |          |
| Mar 24 | 12:00 | EUA | Subasta de Notas del Tesoro (2a)  |         |        |         |          |          |
| Mié 25 | 06:00 | MEX | Tasa de desempleo   | ago     | %      | 3.7     | 3.6      | 3.6      |
| Mié 25 | 07:00 | EUA | Charles Evans del Fed de Chicago, habla en el Club de Rotarios en Lake Forest, Illinois             |         |        |         |          |          |
| Mié 25 | 09:00 | EUA | Esther George del Fed de Kansas City, habla ante el Comité de Banca del Senado                      |         |        |         |          |          |
| Mié 25 | 09:00 | EUA | Venta de casas nuevas   | ago     | miles  | --      | 656      | 635      |
| Mié 25 | 12:00 | EUA | Subasta de Notas del Tesoro (5a)  |         |        |         |          |          |
| Mié 25 | 18:00 | EUA | Rob Kaplan del Fed de Dallas, habla en el evento de actualización de otoño del Dallas Business Club |         |        |         |          |          |
| Jue 26 | 03:00 | EUR | Agregados monetarios (M3)*  | ago     | % a/a  | --      | 5.1      | 5.2      |
| Jue 26 | 06:00 | MEX | Indicador global de actividad económica (IGAE)  | jul     | % a/a  | 0.2     | 0.5      | -0.9     |
| Jue 26 | 07:30 | EUA | Producto interno bruto  | 2T19    | % t/t  | 2.0     | 2.0      | 2.0      |
| Jue 26 | 07:30 | EUA | Consumo personal  | 2T19    | % t/t  | 4.6     | 4.7      | 4.7      |
| Jue 26 | 07:30 | EUA | Solicitudes de seguro por desempleo   | 21-sep  | miles  | 210     | 211      | 208      |
| Jue 26 | 07:30 | EUA | Balanza comercial   | ago     | mmd    | --      | -55      | -54      |
| Jue 26 | 08:30 | EUA | Rob Kaplan del Fed de Dallas, habla en conferencia  |         |        |         |          |          |
| Jue 26 | 09:00 | EUA | James Bullard del Fed de St. Louis, dará palabras de bienvenida en Foro de Banca Minoritaria        |         |        |         |          |          |
| Jue 26 | 09:00 | BRA | Reporte trimestral  |         |        |         |          |          |
| Jue 26 | 10:45 | EUA | Richard Clarida Vicepresidente del Fed, habla en un evento del "Fed Escucha" en San Francisco       |         |        |         |          |          |
| Jue 26 | 12:00 | EUA | Subasta de Notas del Tesoro (7a)  |         |        |         |          |          |
| Jue 26 | 13:00 | EUA | Neel Kashkari del Fed de Minneapolis, habla en un evento en Billings, Montana                       |         |        |         |          |          |
| Jue 26 | 15:30 | EUA | Tom Barkin del Fed de Richmond, habla en Richmond   |         |        |         |          |          |
| Jue 26 | 13:00 | MEX | Decisión de política monetaria (Banxico)  | 26-sep  | %      | 7.75    | 7.75     | 8.00     |
| Vie 27 | 04:00 | EUR | Confianza en la economía  | sep (P) | índice | --      | 103      | 103.1    |
| Vie 27 | 04:00 | EUR | Confianza del consumidor  | sep (F) | índice | --      | -7       | -6.5     |
| Vie 27 | 06:00 | MEX | Balanza comercial   | ago     | mdd    | -952.3  | -952.3   | -1,116.8 |
| Vie 27 | 07:30 | EUA | Randal Quarles del Consejo del Fed, habla sobre regulación macroprudencial                          |         |        |         |          |          |
| Vie 27 | 07:30 | EUA | Ordenes de bienes duraderos   | ago (P) | % m/m  | -1.5    | -1.2     | 2.0      |
| Vie 27 | 07:30 | EUA | Ex transporte   | ago (P) | % m/m  | 0.2     | 0.3      | -0.4     |
| Vie 27 | 07:30 | EUA | Ingreso personal  | ago     | % m/m  | --      | 0.4      | 0.1      |
| Vie 27 | 07:30 | EUA | Gasto de consumo  | ago     | % m/m  | 0.2     | 0.3      | 0.6      |
| Vie 27 | 07:30 | EUA | Gasto de consumo real   | ago     | % t/t  | 0.1     | 0.2      | 0.4      |
| Vie 27 | 07:30 | EUA | Deflactor del PCE   | ago     | % a/a  | 1.4     | 1.4      | 1.4      |
| Vie 27 | 09:00 | EUA | Confianza de la U. de Michigan  | sep (F) | índice | 91.9    | 92.1     | 92.0     |
| Vie 27 | 12:00 | EUA | Patrick Harker del Fed de Filadelfia, habla en el Comité sombra de Operaciones de Mercado Abierto   |         |        |         |          |          |

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

**Gabriel Casillas**

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

**Delia Paredes**

delia.paredes@banorte.com

**Juan Carlos Alderete, CFA**

Economista Senior, México  
juan.alderete.mactal@banorte.com

**Francisco Flores**

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

**Katia Goya**

Economista Senior, Global  
katia.goya@banorte.com

**Luis Leopoldo López**

Analista Economía Internacional  
luis.lopez.salinas@banorte.com

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, 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, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalía Orozco Vélez, 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   |
|-----------------|--|
| <b>COMPRA</b>   | Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.   |
| <b>MANTENER</b> | Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC. |
| <b>VENTA</b>    | 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        |
| Katia Celina Goya Ostos          | Subdirector Economía Internacional        | katia.goya@banorte.com               | (55) 1670 - 1821        |
| Juan Carlos Alderete Macal, CFA  | Subdirector Economía Nacional             | juan.alderete.macal@banorte.com      | (55) 1103 - 4046        |
| Miguel Alejandro Calvo Domínguez | Gerente Economía Regional                 | miguel.calvo@banorte.com             | (55) 1670 - 2220        |
| Francisco José Flores Serrano    | Gerente Economía Nacional                 | francisco.flores.serrano@banorte.com | (55) 1670 - 2957        |
| Luis Leopoldo López Salinas      | Analista Economía Internacional           | luis.lopez.salinas@banorte.com       | (55) 1103 - 4000 x 2707 |
| 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 |
| Santiago Leal Singer       | Subdirector Estrategia de 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**

|                                |   |                                    |                  |
|--------------------------------|---|------------------------------------|------------------|
| 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 |
| Jorge Antonio Izquierdo Lobato | Analista  | jorge.izquierdo.lobato@banorte.com | (55) 1670 - 1746 |
| 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 | Gerente 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.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                           | rvelazquez@banorte.com                 | (55) 5004 - 5279 |
| Víctor Antonio Roldan Ferrer   | Director General Adjunto Banca Empresarial                             | victor.rolan.ferrer@banorte.com        | (55) 5004 - 1454 |