

# Análisis Económico

Global

## Calendario Indicadores Económicos

Semana del 11 al 15 de julio 2016

- **Atención en la plétora de intervenciones de miembros del Fed, así como a datos de actividad económica e inflación en Estados Unidos**
- **En China, se publica el conjunto de datos económicos en junio**
- **En México, estaremos atentos a los datos de producción industrial en mayo y a las minutas de Banxico**

11 de julio 2016

www.banorte.com  
www.ixe.com.mx  
@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  
alejandro.cervantes@banorte.com

### Katia Goya

Economista Senior, Global  
katia.goya@banorte.com

### Juan Carlos García

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

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte-Ixe	Consenso	Previo
Sáb 9	20:30	CHI	Precios al consumidor	jun	% a/a	--	1.8	2.0
Lun 11	08:00	EUR	Reunión Eurogrupo					
	09:00	EUA	Esther George del Fed de Kansas City habla sobre la economía en Lake Ozark, Missouri					
	20:30	EUA	Loretta Mester del Fed de Cleveland habla sobre estabilidad financiera en Sidney, Australia					
Mar 12	02:00	EUR	Reunión Ecofin					
	07:00	BRA	Ventas menudeo	may	% a/a	--	-6.3	-6.7
	08:00	MEX	Producción industrial	may	% a/a	0.7	1.5	1.9
	08:00	MEX	Producción industrial*	may	% m/m	0.3	0.2	-0.7
	08:00	MEX	Producción manufacturera	may	% a/a	1.4	1.6	3.0
	08:35	EUA	James Bullard del Fed de St. Louis habla en el NABE					
	09:00	MEX	Reservas internacionales	8 jul	mmd	--	--	177.6
	11:30	MEX	Subasta de valores gubernamentales - Cetes 1, 3 y 6m, Bonos M Jun'21(5a) y Udibonos Dic'25(10a)					
	12:00	EUA	Subasta de Notas del Tesoro (3a)					
	16:30	EUA	Neel Kashkari del Fed de Minneapolis habla en una conferencia de prensa en Marquette, Minneapolis					
	21:30	EUA	Loretta Mester del Fed de Cleveland habla para los Economistas de Negocios Australiano					
	Mié 13	22:00	CHI	Balanza comercial	jun	mmd	--	46.3
22:00		CHI	Exportaciones	jun	% a/a	--	-5.0	-4.1
22:00		CHI	Importaciones	jun	% a/a	--	-6.3	-0.4
04:00		EUR	Producción industrial	may	% m/m	-0.9	-0.8	1.1
12:00		EUA	Subasta de Notas del Tesoro (10a)					
13:00		EUA	Beige book					
17:00		EUA	Patrick Harker del Fed de Filadelfia habla sobre perspectivas económicas en Philadelphia					
		BRA	Actividad económica	may	% a/a	--	-3.9	-5.0
		COR	Decisión de política monetaria (Banco de Corea)	14 jul	%	1.25	1.25	1.25
		GRB	Decisión de política monetaria (BoE)	14 jul	%	0.00	0.25	0.50
Jue 14	07:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo	9 jul	miles	265	269	254
	07:30	EUA	Precios productor	jun	% m/m	--	0.3	0.4
	07:30	EUA	Subyacente	jun	% m/m	--	0.1	0.3
	09:00	MEX	Minutas de Banxico					
	10:15	EUA	Dennis Lockhart del Fed de Atlanta habla sobre economía en Idaho					
	12:00	EUA	Subasta de Notas del Tesoro (30a)					
	12:15	EUA	Esther George del Fed de Kansas City habla sobre economía en Oklahoma					
	17:00	CLP	Decisión de política monetaria (BCCh)	14 jul	%	3.50	3.50	3.50
	18:00	PER	Decisión de política monetaria (BCRP)	14 jul	%	4.25	4.25	4.25
	21:00	CHI	Producción industrial	jun	% a/a	--	5.9	6.0
	21:00	CHI	Inversión fija (acumulado del año)	jun	% a/a	--	9.4	9.6
	21:00	CHI	Ventas al menudeo	jun	% a/a	--	9.9	10.0
Vie 15	21:00	CHI	Producto interno bruto	2T16	% a/a	6.5	6.6	6.7
	04:00	EUR	Balanza comercial*	may	mme	--	25	28
	04:00	EUR	Precios al consumidor	jun (F)	% a/a	0.1	0.1	0.1
	04:00	EUR	Subyacente	jun (F)	% a/a	0.9	0.9	0.9
	07:30	EUA	Ventas al menudeo	jun	% m/m	0.2	0.1	0.5
	07:30	EUA	Subyacente	jun	% m/m	0.3	0.5	0.4
	07:30	EUA	Precios al consumidor	jun	% m/m	0.3	0.2	0.2
	07:30	EUA	Subyacente	jun	% m/m	0.2	0.2	0.2
	07:30	EUA	Precios al consumidor	jun	% a/a	1.1	1.0	1.0
	07:30	EUA	Subyacente	jun	% a/a	2.2	2.2	2.2
	07:30	EUA	Empire manufacturing	jul	índice	2.6	5.0	6.0
	08:15	EUA	Producción industrial	jun	% m/m	0.3	0.2	-0.4
	08:15	EUA	Producción manufacturera	jun	% m/m	0.3	0.4	-0.4
	09:00	EUA	Inventarios de negocios	may	% m/m	--	0.2	0.1
	09:00	EUA	Confianza de la U. de Michigan	jul (P)	índice	93.5	93.5	93.5
12:15	EUA	Neel Kashkari del Fed de Minneapolis hablan en la reunión del OMFIF en St. Louis						

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

Documento destinado al público en general

## 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, Marisol Huerta Mondragón, 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, 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, ni 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>	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.**

<b>Directorio de Análisis</b>			
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
<b>Análisis Económico</b>			
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
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal	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
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas / Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cementos / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@banorte.com	(55) 1670 - 2248
<b>Banca Mayorista</b>			
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 Velazquez Rodriguez	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