

## La semana en cifras

### Abultada agenda de indicadores económicos en la semana

- Esperamos la inflación de enero en **2.5% anual**
- Estimamos un avance de **0.4% m/m** en las ventas al menudeo en el primer mes del año, apoyadas por las ventas en el sector automotriz
- Anticipamos una **contracción de la producción industrial en enero**, con caídas en las manufacturas, minería y servicios públicos
- **Powell comparecerá ante el Congreso para presentar el Reporte Semestral sobre Política Monetaria**

7 de febrero 2020

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

**Katia Goya**

Economista Senior, Global  
katia.goya@banorte.com

**Luis Leopoldo López**

Analista, Global  
luis.lopez.salinas@banorte.com

Documento destinado al público en general

### Calendario Estados Unidos Semanal

Semana del 10 al 14 de febrero

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Jueves 13	07:30	Precios al consumidor	ene	%m/m	0.2	0.2	0.2
Jueves 13	07:30	Subyacente	ene	%m/m	0.2	0.2	0.1
Jueves 13	07:30	Precios al consumidor	ene	% a/a	2.5	2.5	2.3
Jueves 13	07:30	Subyacente	ene	% a/a	2.2	2.2	2.3
Jueves 13	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	8 feb	miles	205	210	202
Viernes 14	07:30	Ventas al menudeo	ene	%m/m	0.4	0.3	0.3
Viernes 14	07:30	Grupo de control	ene	%m/m	0.2	0.3	0.5
Viernes 14	08:15	Producción industrial	ene	%m/m	-0.3	-0.2	-0.3
Viernes 14	09:00	Confianza de la U. de Michigan	feb (P)	índice	98	99.2	99.8

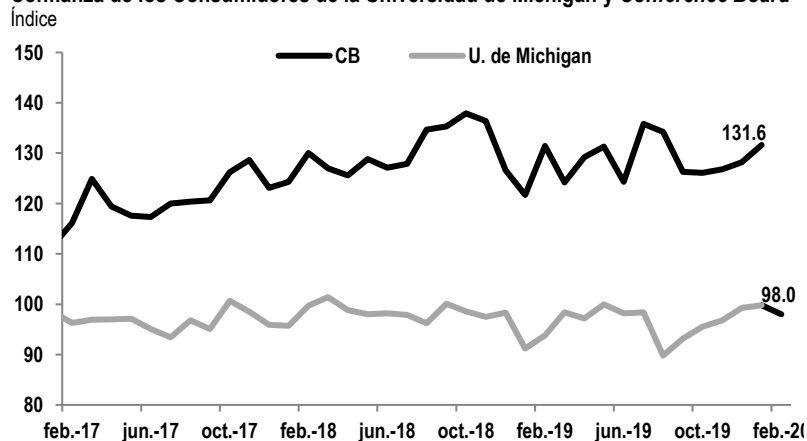
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



**VIERNES- Producción industrial (ene) - Banorte: -0.3% m/m; consenso: -0.2% m/m; previo: -0.3% m/m.** El viernes a las 8:15am, el Fed publicará su reporte de producción industrial del primer mes del año. Tras el avance de 0.2% m/m reportado en diciembre en la producción manufacturera, esperamos una caída de 0.1% m/m derivada, en buena medida, del paro en la producción del 737 *Max* por parte de *Boeing*. Por su parte, esperamos una ligera contracción en la producción minera, en tanto anticipamos que los servicios públicos hayan caído nuevamente. Con lo anterior, nuestro estimado para la producción industrial es de una contracción de 0.3% m/m.

**VIERNES - Confianza de la U. de Michigan (feb) - Banorte: 98pts; consenso: 99.2pts; previo: 99.8pts.** El viernes, a las 9:00am, la *Universidad de Michigan* publicará el reporte preliminar del sentimiento de los consumidores en el segundo mes del año. Estimamos que el indicador se ubique en 98pts por abajo de los 99.8pts reportados en enero. Teniendo en cuenta que este indicador da más peso al impacto de las condiciones financieras y el ingreso sobre el sentimiento de los consumidores, mientras que el índice del *Conference Board* le da más importancia a lo relacionado con el mercado laboral, consideramos que la preocupación que ha generado una posible propagación del coronavirus y su impacto sobre la economía, habrá afectado de manera negativa la confianza de los consumidores.

**Confianza de los Consumidores de la Universidad de Michigan y Conference Board**



Nota: El dato de febrero de la U. de Michigan corresponde al estimado de Banorte

Fuente: University of Michigan y Conference Board

## INTERVENCIONES POR PARTE DE MIEMBROS DEL FED

Después de que este viernes el Fed mandara al Congreso su Reporte Semestral sobre Política Monetaria, Jerome Powell testificará ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara Baja el 11 de febrero y hará lo propio al día siguiente ante el Comité de Banca del Senado. En el reporte se destacó que si bien la economía global se desaceleró en el 2019, los recientes indicadores dan señales de estabilidad. Asimismo, se explicó que, la baja en las manufacturas redujo el crecimiento del PIB en menos de 0.5pp el año pasado y no fue suficientemente grande para detonar una recesión. Finalmente, el Fed explicó que los riesgos a la baja cedieron a finales del 2019, pero el coronavirus es una nueva amenaza. Destacaron que si China enfrenta disrupciones significativas, esto se podría contagiar globalmente.

### Calendario de discursos por parte de miembros del Fed

Semana del 10 al 14 de febrero

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2020	Tema y Lugar
Lunes 10	07:15	Michelle Bowman	Consejo del Fed	si	Habla de la comunidad de Bancos en Orlando
Lunes 10	12:45	Mary Dally	Fed de San Francisco	no	Habla en Dublin
Lunes 10	14:15	Patrick Harker	Fed de Filadelfia	si	Habla del panorama económico en Universidad de Delaware
Martes 11	05:00	Mary Dally	Fed de San Francisco	no	Habla en Dublin
Martes 11	09:00	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	Testifica ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes
Martes 11	11:15	Randal Quarles	Consejo del Fed	si	Habla sobre supervisión bancaria en un evento en Yale
Martes 11	12:30	James Bullard	Fed de San Louis	no	Habla de política monetaria y economía
Martes 11	13:15	Neel Kashkari	Fed de Mineápolis	si	Habla en Kalispell, Montana
Miércoles 12	07:30	Patrick Harker	Fed de Filadelfia	si	Habla del panorama económico en Pennsylvania
Miércoles 12	9:00	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	Testifica ante el Comité de Banca del Senado
Jueves 13	9:00				Audiencia en el Senado sobre las nominaciones al Fed de Shelton y Waller
Jueves 13	16:30	John Williams	Fed de Nueva York	si	Habla en la Asociación de Banqueros en Nueva York
Viernes 14	10:45	Loretta Mester	Fed de Cleveland	si	Habla sobre la modernización del sistema de pagos

Fuente: Bloomberg

## 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando 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>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
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
<b>Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados</b>			
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
<b>Análisis Económico</b>			
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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
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
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director 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
<b>Estudios Económicos</b>			
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
<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 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