

## Calendario Indicadores Económicos

Semana del 23 al 27 de noviembre de 2020

- En EE.UU., atención en las minutas del FOMC, PIB del 3T20, confianza del consumidor y PMIs
- A nivel global, pendientes a las minutas del ECB, inflación y tasa de desempleo en Brasil
- En México, Informe Trimestral y minutas de Banxico. Otros datos incluyen PIB final del 3T20, balanza comercial e inflación de la 1ª quincena de noviembre, entre otros

23 de noviembre 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, 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
Lun 23	02:30	ALE PMI manufacturero (Markit)*	nov (P)	índice	--	56.0	58.2
	02:30	ALE PMI servicios (Markit)*	nov (P)	índice	--	46.3	49.5
	02:30	ALE PMI compuesto (Markit)*	nov (P)	índice	--	50.5	55.0
	03:00	EUR PMI manufacturero (Markit)*	nov (P)	índice	--	53.2	54.8
	03:00	EUR PMI servicios (Markit)*	nov (P)	índice	--	42.0	46.9
	03:00	EUR PMI compuesto (Markit)*	nov (P)	índice	--	45.6	50.0
	03:30	GRB PMI manufacturero*	nov (P)	índice	--	50.5	53.7
	03:30	GRB PMI servicios*	nov (P)	índice	--	43.0	51.4
	08:45	EUA PMI manufacturero (Markit)*	nov (P)	índice	53.0	53.0	53.4
	08:45	EUA PMI servicios (Markit)*	nov (P)	índice	--	55.3	56.9
	08:45	EUA PMI compuesto (Markit)*	nov (P)	índice	--	--	56.3
	11:30	EUA Barkin del Fed, participa en una discusión sobre economía					
	13:00	EUA Daly del Fed, discute el futuro de las ciudades					
	14:00	EUA Evans del Fed, participa en sesión de preguntas y respuestas sobre la economía					
Mar 24	01:00	ALE Producto interno bruto*	3T20 (F)	% t/t	--	8.2	8.2
	03:00	ALE Encuesta IFO (clima de negocios)*	nov (P)	índice	--	90.2	92.7
	06:00	MEX Tasa de desempleo	oct	%	5.03	5.00	5.09
	06:00	MEX Precios al consumidor	15 nov	% 2s/2s	0.22	0.24	0.16
	06:00	MEX Subyacente	15 nov	% 2s/2s	-0.03	0.09	0.07
	06:00	MEX Precios al consumidor	15 nov	% a/a	3.61	3.63	4.09
	06:00	BRA Precios al consumidor	nov	% 2s/2s	--	0.8	0.9
	06:00	BRA Precios al consumidor	nov	% a/a	--	4.2	3.5
	08:00	EUA Índice de precios S&P/CoreLogic	sep	% a/a	--	4.8	5.2
	09:00	EUA Confianza del consumidor*	nov	índice	97.0	98.0	100.9
	09:00	MEX Reservas internacionales	20 nov	mmd	--	--	194.4
	10:00	EUA Bullard del Fed habla sobre los retos para la política monetaria					
	11:30	MEX Subasta Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 5 años (Mar'26) y Udibono 10 años (Nov'28)					
Mié 25	06:00	MEX Ventas minoristas	sep	% a/a	-8.1	-8.8	-10.8
	06:00	MEX Ventas minoristas*	sep	% m/m	2.0	2.4	2.5
	07:30	EUA Balanza comercial *	oct	mmd	--	-79.8	-79.4
	07:30	EUA Producto interno bruto**	3T20	% t/t	33.1	33.1	33.1
	07:30	EUA Consumo personal**	3T20	% t/t	--	40.8	40.7
	07:30	EUA Solicitudes de seguro por desempleo*	21 nov	miles	--	733	742
	07:30	EUA Ordenes de bienes duraderos*	oct (P)	% m/m	--	0.9	1.9
	07:30	EUA Ex transporte*	oct (P)	% m/m	--	0.4	0.9
	09:00	EUA Ingreso personal*	oct	% m/m	--	0.1	0.9
	09:00	EUA Gasto de consumo*	oct	% m/m	--	0.4	1.4
	09:00	EUA Gasto de consumo real*	oct	% m/m	--	0.0	1.2
	09:00	EUA Deflactor del PCE*	oct	% m/m	--	0.0	0.2
	09:00	EUA Subyacente*	oct	% m/m	--	0.0	0.2
	09:00	EUA Deflactor del PCE*	oct	% a/a	--	3.6	3.6
	09:00	EUA Subyacente*	oct	% a/a	--	--	0.2
	09:00	EUA Confianza de la U. de Michigan*	nov (F)	índice	--	77.0	77.0
	09:00	EUA Venta de casas nuevas**	oct	miles	--	975	959
	09:00	MEX Cuenta corriente	3T20	mmd	--	--	4.8
	10:30	MEX Subasta extraordinaria de Cetes de 189, 259, 357 y 679 días					
12:00	MEX Informe Trimestral de Banxico						
13:00	EUA Minutas de la reunión del FOMC						
Jue 26	COR Decisión de política monetaria (Banco de Corea)	25 nov	%	--	0.50	0.50	
	EUA Mercados cerrados por el Día de Acción de Gracias						
	03:00	EUR Agregados monetarios (M3)*	oct	% a/a	--	10.4	10.4
	06:00	MEX Producto interno bruto	3T20 (F)	% a/a	-8.7	-8.6	-8.6
	06:00	MEX Producto interno bruto*	3T20 (F)	% t/t	11.9	12.0	12.0
	06:00	MEX Indicador global de actividad económica (IGAE)	sep	% a/a	-5.9	-6.9	-9.5
	06:00	MEX Indicador global de actividad económica (IGAE)*	sep	% m/m	1.0	0.7	1.1
	06:30	EUR Minutas del ECB					
	09:00	MEX Minutas de Banxico					
	Vie 27	EUA Mercados operan medio día por feriado					
04:00		EUR Confianza en la economía*	nov	índice	--	86.2	90.9
04:00		EUR Confianza del consumidor*	nov (F)	índice	--	--	-17.6
06:00		MEX Balanza comercial	oct	mdd	1,954.2	3,386.5	4,384.7
06:00		BRA Tasa de desempleo	sep	%	--	15.0	14.4
	COL Decisión de política monetaria (BanRep)	27 nov	%	--	1.75	1.75	

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

## 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, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, 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.*

<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
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
<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	hugo.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	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
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) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
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) 1670 - 1899