

## Calendario Indicadores Económicos

Semana del 18 al 22 de mayo de 2020

- En EE.UU., atención en las minutas de la última reunión del FOMC, reporte del sector manufacturero del Fed de Filadelfia y PMI preliminares de mayo
- Las miradas también estarán en la comparecencia de Powell y Mnuchin ante el Comité de Banca del Senado sobre la respuesta de política económica ante el COVID-19
- En otras regiones, la información estará concentrada en los PMI del quinto mes del año, incluyendo la Eurozona, Alemania y Reino Unido
- En México, estimamos la inflación de la 1ª quincena de mayo en -0.07% 2s/2s y las ventas minoristas de marzo en -2.3% a/a

18 de mayo 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
Dom 17	18:50	JAP	Producto interno bruto*	1T20	% t/t	--	-1.1	-1.8
Lun 18	13:00	EUA	Raphael Bostic. habla en conferencia virtual sobre la economía y el COVID-19					
	03:30	GRB	Tasa de desempleo*	may	%	--	4.3	4.0
	04:00	ALE	Encuesta ZEW (expectativas)	may	índice	--	30.0	28.2
	07:30	EUA	Inicio de construcción de viviendas**	abr	miles	--	925	1,216
	07:30	EUA	Permisos de construcción**	abr	miles	--	1,000	1,350
Mar 19	09:00	EUA	Testimonio de Powell y el Secretario del Tesoro, Steven Mnuchin ante el Comité Bancario del Senado sobre la primera audiencia trimestral bajo la ley CARES					
	09:00	EUA	Neel Kashkari, habla sobre la economía					
	09:00	MEX	Reservas internacionales	15 may	mmd	--	--	186.6
	11:30	MEX	Subasta Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 10 años (May'29), Udibono de 30 años (Nov'50) y Bonos D de 5 años					
	13:00	EUA	Eric Rosengren, participa en discusión en línea					
	03:00	EUR	Cuenta corriente*	mar	mme	--	--	40.2
	03:30	GRB	Precios al consumidor	abr	% a/a	--	0.9	1.5
	03:30	GRB	Subyacente	abr	% a/a	--	1.4	1.6
	04:00	EUR	Precios al consumidor	abr (F)	% a/a	--	0.4	0.7
	04:00	EUR	Subyacente	abr (F)	% a/a	--	0.9	0.9
Mié 20	09:00	EUR	Confianza del consumidor*	may (P)	índice	--	-23.4	-22.7
	09:00	EUA	Raphael Bostic, habla sobre la respuesta a la pandemia del COVID-19					
	10:30	MEX	Subasta extraordinaria de Cetes de 280, 364 y 679 días					
	11:00	EUA	James Bullard forma parte de discusión virtual sobre la economía					
	13:00	EUA	Minutas del FOMC					
	14:30	MEX	Encuesta de expectativas (Citibanamex)					
	03:30	GRB	PMI manufacturero*	may (P)	índice	--	35.0	32.6
	03:30	GRB	PMI servicios*	may (P)	índice	--	22.0	13.4
	07:30	EUA	Fed de Filadelfia*	may	índice	-32.0	-40.0	-56.6
	07:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	16 may	miles	--	2,425	2,981
	08:45	EUA	PMI manufacturero (Markit)*	may (P)	índice	--	38.0	36.1
	08:45	EUA	PMI servicios (Markit)*	may (P)	índice	--	32.3	26.7
	08:45	EUA	PMI compuesto (Markit)*	may (P)	índice	--	--	27.0
Jue 21	09:00	EUA	Venta de casas existentes**	abr	millones	--	4.3	5.3
	09:00	EUA	John Williams forma parte de discusión virtual					
	12:00	EUA	Richard Clarida forma parte de discusión virtual sobre la economía					
	13:30	EUA	Jerome Powell dará los comentarios iniciales en el evento "Fed Listens", mientras que Lael Brainard moderará la discusión					
		SAF	Decisión de política monetaria (Banco de Reserva de Sudáfrica)	21 may	%	--	3.75	4.25
	02:30	ALE	PMI manufacturero (Markit)*	may (P)	índice	--	39.0	34.5
	02:30	ALE	PMI servicios (Markit)*	may (P)	índice	--	26.0	16.2
	02:30	ALE	PMI compuesto (Markit)*	may (P)	índice	--	32.3	17.4
	03:00	EUR	PMI manufacturero (Markit)*	may (P)	índice	--	38.0	33.4
	03:00	EUR	PMI servicios (Markit)*	may (P)	índice	--	24.5	12.0
	03:00	EUR	PMI compuesto (Markit)*	may (P)	índice	--	24.0	13.6
Vie 22	06:00	MEX	Ventas minoristas	mar	% a/a	-2.3	-0.3	2.5
	06:00	MEX	Ventas minoristas*	mar	% m/m	-1.6	--	-1.1
	06:00	MEX	Precios al consumidor	15 may	% 2s/2s	-0.07	0.00	0.19
	06:00	MEX	Subyacente	15 may	% 2s/2s	0.24	0.12	0.17
	06:00	MEX	Precios al consumidor	15 may	% a/a	2.45	2.55	2.21

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 18 al 22 de mayo 2020

- En EE.UU., estando en la recta final de la temporada de reportes corporativos, esta semana publicarán sus cifras Home Depot, Lowe's, Nvidia, Target y Walmart

	Hora		Emisora	Clave	Trimestre	UPA Banorte	UPA Consenso	Estatus
Lun 18								
Mar 19	AA	EUA	Home Depot Inc/The	HD US	1T20	-	2.250	C
	AA	EUA	Walmart Inc	WMT US	1T20	-	1.135	C
Mié 20	AA	EUA	Target Corp	TGT US	1T20	-	0.560	T
		EUA	Lowe's Cos Inc	LOW US	1T20	-	1.285	T
Jue 21		EUA	NVIDIA Corp	NVDA US	1T20	-	1.684	C
Vie 22								

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).

**GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.**

**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 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, fungen 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	alejandra.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
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	hugoa.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	alejandra.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandra.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