

Calendario indicadores económicos

Semana del 17 al 21 de febrero 2020

- La atención estará en la publicación de las minutas de las últimas reuniones del FOMC y el ECB. Adicionalmente, contaremos con una serie de intervenciones por parte de varios miembros de ambos bancos centrales
- En EE.UU. se publicarán cifras del sector manufacturero en EE.UU., con enfoque sobre posibles afectaciones derivadas del “Coronavirus” y la suspensión de la producción del 737 Max de Boeing
- En México, esta semana no se publicarán cifras relevantes
- En México, destacan los reportes del 4T19 de Gap, Gcc, Ienova, La Comer, Megacable y Televisa. Por su parte, en EE.UU. se esperan los reportes de Walmart y de Southern Co

17 de febrero 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 Macal, 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 17		EUA	Mercados cerrados por Día de los Presidentes					
	03:30	GRB	Tasa de desempleo	dic	%	--	3.8	3.8
	04:00	ALE	Encuesta ZEW (Expectativas)	feb	índice	--	22.0	26.7
Mar 18	07:30	EUA	Empire manufacturing	feb	índice	4.0	5.0	4.8
	09:00	MEX	Reservas internacionales	14-feb	mmd	--	--	182.6
	11:30	MEX	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3 y 6 meses, Bonos M 5 años (Sep'24) y Udi bonos 10 años (Nov'28)					
	03:00	EUR	Cuenta corriente	dic	mme	--	--	33.9
	03:30	GRB	Precios al consumidor	ene	% a/a	--	1.6	1.3
	07:10	EUA	Raphael Bostic del Fed de Atlanta, habla sobre las perspectivas económicas de EE.UU. en Atlanta					
	07:30	EUA	Inicio de construcción de vivienda	ene	miles	--	1,415	1,608
	07:30	EUA	Permisos de construcción	ene	miles	--	1,450	1,420
Mié 19	07:30	EUA	Precios productor	ene	% m/m	--	0.1	0.2
	07:30	EUA	Subyacente	ene	% m/m	--	0.2	0.1
	07:30	EUA	Loretta Mester del Fed de Cleveland, habla en el Foro de Mujeres Ejecutivas					
	10:45	EUA	Neel Kashkari del Fed de Minneapolis, habla en Mankato, Minnesota					
	12:30	EUA	Rob Kaplan del Fed de Dallas, habla en Dallas					
	13:00	EUA	Minutas de la reunión del FOMC del 29 de enero					
	15:30	EUA	Tom Barkin del Fed de Richmond, habla sobre política monetaria					
	06:00	BRA	Precios al consumidor	15-feb	% 2s/2s	--	--	0.7
	06:00	BRA	Precios al consumidor	15-feb	% a/a	--	--	4.3
	06:30	EUR	Minutas del ECB					
Jue 20	07:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	15-feb	miles	205	210	205
	07:30	EUA	Fed de Filadelfia	feb	índice	11.0	12.0	17.0
	09:00	EUR	Confianza del consumidor	feb (P)	índice	--	-8.2	-8.1
	12:20	EUA	Tom Barkin del Fed de Richmond, habla en Harvard					
	14:30	MEX	Encuesta de expectativas (Citibanamex)					
	02:30	ALE	PMI manufacturero (Markit)	feb (P)	índice	--	44.8	45.3
	02:30	ALE	PMI servicios (Markit)*	feb (P)	índice	--	53.9	54.2
	03:00	EUR	PMI manufacturero (Markit)*	feb (P)	índice	--	47.5	47.9
	03:00	EUR	PMI servicios (Markit)*	feb (P)	índice	--	52.3	52.5
	03:00	EUR	PMI compuesto (Markit)*	feb (P)	índice	--	51.0	51.3
	03:30	GRB	PMI manufacturero*	feb (P)	índice	--	49.7	50.0
	03:30	GRB	PMI servicios*	feb (P)	índice	--	53.4	53.9
	04:00	EUR	Precios al consumidor	ene	% a/a	--	1.4	1.4
Vie 21	04:00	EUR	Subyacente	ene (F)	% a/a	--	1.1	1.1
	08:35	EUA	Rob Kaplan del Fed de Dallas, habla en Dallas					
	08:45	EUA	PMI manufacturero (Markit)*	feb (P)	índice	51.4	51.5	51.9
	08:45	EUA	PMI servicios (Markit)*	feb (P)	índice	--	53.5	53.4
	08:45	EUA	PMI Compuesto (Markit)*	feb (P)	índice	--	--	53.3
	09:00	EUA	Venta de casas existentes**	ene	millones	--	5.4	5.5
	09:15	EUA	Lael Brainard del Consejo del Fed y Raphael Bostic del Fed de Atlanta, participan en Foro sobre Política Monetaria					
	12:30	EUA	Richard Clarida Vicepresidente del Fed, participa en un panel en Nueva York					
	12:30	EUA	Loretta Mester del Fed de Cleveland, discute Política Monetaria en Nueva York					

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 17 al 21 de febrero 2020

Hora	Emisora	Clave	Trimestre	UPA		Estatus		
				Banorte	Consenso			
Lun 17	EUA	Mercados cerrados por Día de los Presidentes						
Mar 18	05:00	EUA	Walmart Inc	WMT US	4T20	-	1.44	C
	05:45	EUA	Medtronic PLC	MDT US	3T20	-	1.38	C
Mié 19		MEX	Grupo Elektra SAB DE CV	ELEKTRA* MM	4T19	-	-	E
		MEX	Crédito Real SAB de CV	CREAL* MM	4T19	1.52	1.41	C
		MEX	Concentradora Fibra Hotelera Mexicana Sa de CV	FIHO12 MM	4T19	0.26**	0.28**	C
	04:30	MEX	Bolsa Mexicana de Valores	BOLSAA MM	4T19	-	0.62	C
	CM	MEX	La Comer SAB de CV	LACOMUBC MM	4T19	0.17	0.18	C
17:00	MEX	Infraestructura Energética Nov	IENOVA* MM	4T19	0.13	0.08	C	
Jue 20		MEX	Grupo Aeroportuario del Pacifico	GAPB MM	4T19	2.48	2.55	C
		MEX	Megacable Holdings SAB de CV	MEGACPO MM	4T19	1.19	1.20	C
		MEX	Grupo Hotelero Santa Fe SAB de CV	HOTEL*MM	4T19	0.16	0.16	C
	06:30	EUA	Southern Co/The	SO US	4T19	-	0.275	C
	CM	MEX	Grupo Cementos de Chihuahua SA	GCC* MM	4T19	0.07	0.07	C
CM	MEX	Grupo Televisa SAB	TLEVICPO MM	4T19	0.39	0.40	C	
Vie 21		MEX	Grupo Carso SAB de CV	GCARSOA1 MM	4T19	-	0.95	E
	AA	MEX	Grupo Bimbo SAB de CV	BIMBOA MM	4T19	-	0.37	C

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).
 **Para FIHO es FFO/número de CBFIs.

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	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	alejandro.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
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
Análisis Deuda Corporativa			
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
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	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