

# Calendario Indicadores Económicos

Semana del 13 al 17 de enero 2020

- Durante la semana, los inversionistas estarán pendientes al inicio de la temporada de reportes corporativos en EE.UU. y a la firma de la fase 1 del tratado comercial de este país con China en Washington. Adicionalmente, estaremos atentos al conflicto entre EE.UU. e Irán
- En cifras económicas sobresale la publicación del PIB del 4T19 en China, la producción industrial y balanza comercial de noviembre en la Eurozona
- Mientras que, en la agenda económica de EE.UU. destacamos discursos de varios miembros del Fed, inflación y ventas al menudeo de diciembre, y reportes de manufacturas de diciembre y enero
- En México se publicó la inversión fija bruta de octubre, misma que se contrajo 8.6% anual, por debajo de lo esperado por el mercado

13 de enero 2020

 www.banorte.com  
 @analisis\_fundam

**Gabriel Casillas**

 Director General Adjunto Análisis  
 Económico y Relación con Inversionistas  
 gabriel.casillas@banorte.com

**Juan Carlos Alderete, CFA**

 Director Análisis Económico  
 juan.alderete.macal@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

	Hora		Evento	Período	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 13	06:00	MEX	Inversión fija bruta	oct	% a/a	-7.6	-7.8	-6.8
Lun 13	09:00	EUA	Eric Rosengren del Fed de Boston, habla en la asociación de negocios e industria de Connecticut					
Lun 13	11:40	EUA	Raphael Bostic del Fed de Atlanta, habla del panorama económico y política monetaria en Atlanta					
Lun 13		CHI	Balanza comercial	dic	mmd	--	45.7	38.7
Lun 13		CHI	Exportaciones	dic	% a/a	--	2.5	-1.3
Lun 13		CHI	Importaciones	dic	% a/a	--	9.6	0.3
Mar 14	07:30	EUA	Precios al consumidor	dic	% m/m	0.2	0.2	0.3
Mar 14	07:30	EUA	Subyacente	dic	% m/m	0.2	0.2	0.2
Mar 14	07:30	EUA	Precios al consumidor	dic	% a/a	2.4	2.4	2.1
Mar 14	07:30	EUA	Subyacente	dic	% a/a	2.3	2.3	2.3
Mar 14	08:00	EUA	John Williams del Fed de Nueva York, habla en Londres					
Mar 14	09:00	MEX	Reservas internacionales	10-ene	mmd	--	---	181.2
Mar 14	11:30	MEX	Subasta de valores gubernamentales - Cetes 1, 3 y 6m, Bonos M May'29(10a) y Bonos D(5a)					
Mar 14	12:00	EUA	Esther George del Fed de Kansas, habla de su panorama en economía y de política monetaria					
Mar 14		BRA	Actividad económica	nov	% a/a	--	--	2.1
Mar 14		BRA	Actividad económica*	nov	% m/m	--	--	0.1
Mié 15			Firma del acuerdo comercial de fase uno entre China y Estados Unidos en Washington					
Mié 15	03:00	ALE	Producto interno bruto	2019	% a/a	--	0.6	1.5
Mié 15	04:00	EUR	Producción industrial*	nov	% m/m	--	0.3	-0.5
Mié 15	04:00	EUR	Balanza comercial	nov	mme	--	22.0	24.5
Mié 15	07:30	EUA	Precios productor	dic	% m/m	--	0.2	0.0
Mié 15	07:30	EUA	Subyacente	dic	% m/m	--	0.2	-0.2
Mié 15	08:30	EUA	Empire manufacturing	ene	indice	5.0	4.0	3.5
Mié 15	10:00	MEX	Subasta sindicada: Nuevo Udibono 3 años (Nov23)					
Mié 15	10:00	EUA	Patrick Harker del Fed de Filadelfia, habla de política monetaria en Nueva York					
Mié 15	11:00	EUA	Rob Kaplan del Fed de Dallas, habla en el Club Económico de Nueva York					
Mié 15	13:00	EUA	Beige book					
Jue 16	01:00	ALE	Precios al consumidor	dic (F)	% a/a	--	1.5	1.5
Jue 16	06:30	EUR	Minutas de la reunión de política monetaria de diciembre del ECB					
Jue 16	07:30	EUA	Ventas al menudeo*	dic	% m/m	0.2	0.4	0.2
Jue 16	07:30	EUA	Ventas ex autos y gasolinas*	dic	% m/m	0.3	0.3	0.1
Jue 16	07:30	EUA	Fed de Filadelfia	ene	indice	5.0	3.8	2.4
Jue 16	07:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo	11-ene	miles	215	220	214
Jue 16	09:00	EUA	Inventarios de negocios	nov	% m/m	--	-0.1	0.2
Jue 16	20:00	CHI	Producción industrial	dic	% a/a	--	5.9	6.2
Jue 16	20:00	CHI	Inversión fija (acumulado del año)	dic	% a/a	--	5.2	5.2
Jue 16	20:00	CHI	Ventas al menudeo	dic	% a/a	--	7.9	8.0
Jue 16	20:00	CHI	Producto interno bruto	4T19	% a/a	6.0	6.0	6.0
Vie 17	04:00	EUR	Precios al consumidor	dic	% a/a	--	1.3	1.0
Vie 17	04:00	EUR	Subyacente	dic (F)	% a/a	--	1.3	1.3
Vie 17	07:30	EUA	Permisos de construcción	dic	miles	--	1,467	1,482
Vie 17	07:30	EUA	Inicio de construcción de vivienda	dic	miles	--	1,380	1,365
Vie 17	08:00	EUA	Patrick Harker del Fed de Filadelfia, habla del panorama económico en New Jersey					
Vie 17	08:15	EUA	Producción industrial*	dic	% m/m	0.2	0.0	1.1
Vie 17	08:15	EUA	Producción manufacturera*	dic	% m/m	0.3	0.2	1.1
Vie 17	09:00	EUA	Confianza de la U. de Michigan	ene (P)	indice	97	99.2	99.3
Vie 17		COR	Decisión de política monetaria (Banco de Corea)	17-ene	%	--	1.25	1.25

Documento destinado al público en general

## 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
<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>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	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	(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