

## Calendario indicadores económicos

**Semana del 27 al 31 de enero 2020**

- La atención estará en el PIB de 4T19 en EE.UU., la Eurozona y México. En el primero esperamos que el consumo haya seguido apoyando el avance, mientras que en la Eurozona la debilidad de Alemania habría frenado a la región. En México anticipamos una caída de 0.6% anual (-0.2% t/t), afectado en particular por el sector automotriz y bajo dinamismo en servicios
- Las miradas también estarán en las decisiones de política monetaria del FOMC, BoE y Chile. En los primeros dos anticipamos tasas de referencia sin cambios. No obstante, en el primero esperamos un tono neutral y en el segundo un tono *dovish*.
- En EE.UU. continuarán los reportes del 4T19 destacando a Apple, Facebook, Microsoft y Amazon. En México, Regional, Santander e Inbursa darán a conocer sus resultados

**27 de enero 2020**

 www.banorte.com  
 @analisis\_fundam

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 27	03:00	ALE	Encuesta IFO (clima de negocios)	ene	índice	--	97.0	96.3
	06:00	MEX	Ventas minoristas	nov	% a/a	1.9	0.4	0.4
	06:00	MEX	Ventas minoristas*	nov	% m/m	1.6	0.8	-2.3
	09:00	EUA	Venta de casas nuevas**	dic	miles	--	730	719
Mar 28	06:00	MEX	Balanza comercial	dic	mdd	365.0	2,500.0	790.4
	07:30	EUA	Ordenes de bienes duraderos	dic (P)	% m/m	--	0.5	-2.1
	07:30	EUA	Ex transporte	dic (P)	% m/m	--	0.3	-0.1
	08:00	EUA	Índice de precios S&P/CoreLogic	nov	% a/a	--	2.4	2.2
	09:00	MEX	Reservas internacionales	24-ene	mmd	--	--	181.2
	09:00	EUA	Confianza del consumidor	ene	índice	127.5	128.0	126.5
Mié 29	11:30	MEX	Subasta de valores gubernamentales-Cetes 1, 3, 6 y 12 m, Mbono 20 años (Nov'38), Udibono 30 años (Nov'50) y Bondes D 5 años					
	03:00	EUR	Agregados monetarios (M3)*	dic	% a/a	--	5.5	5.6
	07:30	EUA	Balanza comercial	dic (P)	mmd	--	-65.0	-63.2
	10:30	MEX	Subasta extraordinaria de Bondes D (308, 1,015 y 1,785 días)					
	13:00	EUA	Decisión de política monetaria (FOMC) - rango superior	29-ene	%	1.75	1.75	1.75
	13:00	EUA	Decisión de política monetaria (FOMC) - rango inferior	29-ene	%	1.50	1.50	1.50
	13:00	EUA	Tasa sobre exceso de reservas (IOER)	29-ene	%	1.55	1.55	1.55
	13:30	EUA	Conferencia de prensa de Jerome Powell, Presidente del Fed					
15:00	CLP	Decisión de política monetaria (BCCh)	29-ene	%	--	1.75	1.75	
Jue 30	04:00	EUR	Confianza del consumidor	ene (F)	índice	--	-7.8	-8.1
	04:00	EUR	Confianza en la economía	ene	índice	--	101.8	101.5
	06:00	GRB	Decisión de política monetaria (BoE)	30-ene	%	0.75	0.75	0.75
	04:00	EUR	Tasa de desempleo	dic	%	--	7.50	7.50
	06:00	MEX	Producto interno bruto	4T19 (P)	% a/a	-0.6	-0.5	-0.3
	06:00	MEX	Producto interno bruto*	4T19 (P)	% t/t	-0.2	-0.1	0.0
	07:00	ALE	Precios al consumidor	ene (P)	% a/a	--	1.7	1.5
	07:30	EUA	Producto interno bruto**	4T19	% t/t	1.9	2.2	2.1
	07:30	EUA	Consumo personal**	4T19	% t/t	2.1	2.2	3.2
	07:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo	25-ene	miles	210	214	211
	19:00	CHI	PMI manufacturero	ene	índice	--	50.0	50.2
	19:00	CHI	PMI no manufacturero	ene	índice	--	53.0	53.5
Vie 31		MEX	Finanzas públicas (acumulado del año)	dic	mdp	--	--	-167.2
	04:00	EUR	Producto interno bruto	4T19	% a/a	1.1	1.1	1.2
	04:00	EUR	Producto interno bruto*	4T19	% t/t	0.2	0.2	0.3
	04:00	EUR	Precios al consumidor	ene (P)	% a/a	1.4	1.4	1.3
	04:00	EUR	Subyacente	ene (P)	% a/a	--	1.2	1.3
	06:00	MEX	Crédito bancario	dic	% a/a	3.1	--	2.8
	06:00	BRA	Tasa de desempleo	dic	%	--	11.1	11.2
	07:30	EUA	Ingreso personal	dic	% m/m	--	0.3	0.5
	07:30	EUA	Gasto de consumo	dic	% m/m	--	0.3	0.4
	07:30	EUA	Gasto de consumo real	dic	% m/m	0.1	0.1	0.3
	07:30	EUA	Deflactor del PCE	dic	% m/m	--	0.2	0.2
	07:30	EUA	Deflactor subyacente del PCE	dic	% m/m	--	0.1	0.1
	07:30	EUA	Deflactor del PCE	dic	% a/a	--	1.6	1.5
	07:30	EUA	Subyacente	dic	% a/a	--	1.6	1.6
09:00	EUA	Confianza de la U. de Michigan	ene (F)	índice	99.1	99.1	99.1	

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

**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

# Calendario reportes trimestrales

Semana del 27 al 31 de enero 2020

Hora	Emisora	Clave	Trimestre	UPA**	Estatus
Lun 27	MEX Regional SAB de CV	RA MM	4T19	11.042	C
Mar 28	AA EUA Lockheed Martin Corp	LMT US	4T19	5.017	C
AA EUA Pfizer Inc	PFE US	4T19	0.574	C	
AA EUA 3M Co	MMM US	4T19	2.101	T	
AA EUA United Technologies Corp	UTX US	4T19	1.84	C	
CM EUA Apple Inc	AAPL US	1T20	4.544	C	
CM EUA Starbucks Corp	SBUX US	1T20	0.755	T	
Mié 29	AA EUA General Dynamics Corp	GD US	4T19	3.451	T
AA EUA PayPal Holdings Inc	PYPL US	4T19	0.831	E	
AA EUA Dow Inc	DOW US	4T19	0.754	C	
AA EUA Boeing Co/The	BA US	4T19	1.278	C	
AA EUA General Electric Co	GE US	4T19	0.174	T	
AA EUA Mastercard Inc	MA US	4T19	1.877	C	
AA EUA McDonald's Corp	MCD US	4T19	1.956	C	
AA EUA AT&T Inc	T US	4T19	0.869	C	
15:05 EUA Mondelez International Inc	MDLZ US	4T19	0.601	C	
CM EUA Facebook Inc	FB US	4T19	2.51	C	
CM EUA Microsoft Corp	MSFT US	2T20	1.322	C	
Jue 30	05:00 EUA Amazon.com Inc	AMZN US	4T19	4.093	T
06:00 EUA Danaher Corp	DHR US	4T19	1.28	C	
06:00 EUA Raytheon Co	RTN US	4T19	3.121	C	
06:00 EUA Verizon Communications Inc	VZ US	4T19	1.144	C	
06:00 EUA United Parcel Service Inc	UPS US	4T19	2.102	C	
AA EUA Biogen Inc	BIIB US	4T19	7.974	C	
AA EUA Eli Lilly & Co	LLY US	4T19	1.524	C	
AA EUA Altria Group Inc	MO US	4T19	1.02	T	
AA EUA Thermo Fisher Scientific Inc	TMO US	4T19	3.539	C	
AA EUA DuPont de Nemours Inc	DD US	4T19	0.953	T	
AA EUA Coca-Cola Co/The	KO US	4T19	0.436	C	
CM EUA Visa Inc	V US	1T20	1.464	C	
CM EUA Amgen Inc	AMGN US	4T19	3.415	T	
CM MEX Banco Santander Mexico SA Inst	BSMXB MM	4T19	3.131	C	
Vie 31	MEX Grupo Financiero Inbursa SAB d	GFINBURO MM	4T19	2.25	E
5.3	EUA Honeywell International Inc	HON US	4T19	2.043	T
06:00	EUA Caterpillar Inc	CAT US	4T19	2.368	C
AA	EUA Charter Communications Inc	CHTR US	4T19	2.53	C
AA	EUA Exxon Mobil Corp	XOM US	4T19	0.445	C
AA	EUA Colgate-Palmolive Co	CL US	4T19	0.725	C
AA	EUA Chevron Corp	CVX US	4T19	1.452	T

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), \*\* Consenso 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
<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