

Análisis Económico

Global

Calendario Indicadores Económicos

Semana del 3 al 7 de agosto de 2020

- En EE.UU., la atención estará en la nómina no agrícola de julio, donde estimamos una creación de 1.3 millones de plazas y una baja en la tasa de desempleo desde 11.1% previo a 10.4%
- En el entorno global, habrá decisión de política monetaria del BoE y del Banco Central de Brasil. No esperamos cambios en la tasa de referencia en ambos casos
- En México, anticipamos un avance de 0.71% m/m en la inflación de julio, con la subyacente en +0.42%. Además, se esperan los indicadores del IMEF, donde nuevamente anticipamos una recuperación en ambos

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo	
Dom 2	18:50	JAP	Producto interno bruto*	1T20 (F)	% t/t	--	-0.7	-0.6	
	20:45	CHI	PMI manufacturero (Caixin)*	jul	índice	--	51.1	51.2	
Lun 3	02:55	ALE	PMI manufacturero (Markit)*	jul (F)	índice	--	50.0	50.0	
	03:00	EUR	PMI manufacturero (Markit)*	jul (F)	índice	--	51.1	51.1	
	03:30	GRB	PMI manufacturero*	jul (F)	índice	--	53.6	53.6	
	08:00	BRA	PMI manufacturero*	jul	índice	--	--	51.6	
	08:45	EUA	PMI manufacturero (Markit)*	jul (F)	índice	--	51.3	51.3	
	09:00	EUA	ISM manufacturero*	jul	índice	52.5	53.6	52.6	
	09:00	MEX	Remesas familiares	jun	mdd	3,244.9	--	3,379.4	
	09:00	MEX	Encuesta de expectativas (Banxico)						
	11:30	EUA	Bullard del Fed, participa en discusión virtual sobre la economía						
	12:00	MEX	PMI manufacturero (IMEF)*	jul	índice	46.4	--	42.0	
	12:00	MEX	PMI no manufacturero (IMEF)*	jul	índice	45.5	--	42.5	
	13:00	EUA	Evans del Fed, participa en rueda de prensa sobre el panorama económico						
	Mar 4	07:00	BRA	Producción industrial	jun	% a/a	--	--	-21.9
07:00		BRA	Producción industrial*	jun	% m/m	--	--	7.0	
09:00		EUA	Ordenes de fábrica*	jun	% m/m	--	5.0	8.0	
09:00		EUA	Ex transporte*	jun	% m/m	--	--	2.6	
09:00		EUA	Ordenes de bienes duraderos*	jun (F)	% m/m	--	7.3	7.3	
09:00		EUA	Ex transporte*	jun (F)	% m/m	--	--	3.3	
09:00		MEX	Reservas internacionales	31 jul	mmd	--	--	192.3	
11:30		MEX	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 5 años (Sep'24) y Udibono de 10 años (Nov'28)						
20:45		CHI	PMI servicios (Caixin)*	jul	índice	--	57.9	58.4	
20:45		CHI	PMI compuesto (Caixin)*	jul	índice	--	--	55.7	
02:55		ALE	PMI servicios (Markit)*	jul (F)	índice	--	56.7	56.7	
02:55		ALE	PMI compuesto (Markit)*	jul (F)	índice	--	55.5	55.5	
03:00		EUR	PMI servicios (Markit)*	jul (F)	índice	--	55.1	55.1	
03:00	EUR	PMI compuesto (Markit)*	jul (F)	índice	--	54.8	54.8		
03:30	GRB	PMI servicios*	jul (F)	índice	--	56.6	56.6		
04:00	EUR	Ventas al menudeo*	jun	% m/m	--	6.3	17.8		
07:15	EUA	Empleo ADP*	jul	miles	1,200	1,200	2,369		
07:30	EUA	Balanza comercial*	jun	mmd	--	-50.3	-54.6		
08:45	EUA	PMI servicios (Markit)*	jul (F)	índice	--	49.6	49.6		
08:45	EUA	PMI compuesto (Markit)*	jul (F)	índice	--	--	50.0		
09:00	EUA	ISM no manufacturero*	jul	índice	--	55.0	57.1		
14:30	MEX	Encuesta de expectativas (Citibanamex)							
16:00	EUA	Mester del Fed, discute sobre el entorno económico							
Jue 6	06:00	BRA	Decisión de política monetaria (COPOM)	5 ago	%	2.25	2.00	2.25	
	06:00	MEX	Inversión fija bruta	may	% a/a	-39.6	--	-36.9	
	06:00	MEX	Inversión fija bruta*	may	% m/m	-4.3	--	-28.9	
	06:00	MEX	Consumo privado	may	% a/a	--	--	-22.3	
	06:00	MEX	Consumo privado*	may	% m/m	--	--	-19.7	
	06:00	GRB	Decisión de política monetaria (BoE)	6 ago	%	0.10	0.10	0.10	
	07:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	1 ago	miles	--	1,434	1,434	
	09:00	EUA	Kaplan del Fed, discute sobre la economía de EE.UU. en evento de la OMFIF						
	22:00	CHI	Balanza comercial	jul	mmd	--	42.5	46.4	
	22:00	CHI	Exportaciones	jul	% a/a	--	-1.2	0.5	
	22:00	CHI	Importaciones	jul	% a/a	--	1.0	2.7	
	Vie 7	01:00	ALE	Balanza comercial	jun	mme	--	12.5	7.1
		01:00	ALE	Producción industrial*	jun	% m/m	--	8.1	7.8
06:00		MEX	Precios al consumidor	jul	% m/m	0.71	--	0.55	
06:00		MEX	Subyacente	jul	% m/m	0.42	--	0.37	
06:00		MEX	Precios al consumidor	jul	% a/a	3.67	3.61	3.33	
07:00		BRA	Precios al consumidor	jul	% m/m	--	--	0.3	
07:00		BRA	Precios al consumidor	jul	% a/a	--	--	2.1	
07:30		EUA	Nómina no agrícola*	jul	miles	1,300	1,650	4,800	
07:30		EUA	Tasa de desempleo*	jul	%	10.4	10.5	11.1	
14:00		EUA	Crédito al consumo*	jun	mmd	--	10.0	-18.3	

3 de agosto 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

Calendario Reportes Trimestrales

Semana del 3 al 7 de agosto 2020

- En EE.UU. continúa la temporada de reportes corporativos, dentro de los cuales destacamos a Berkshire Hathaway, CVS Health, Emerson Electric, Exelon, Booking Holdings, Metlife y Walt Disney

	Hora		Emisora	Clave	Trimestre	UPA Banorte	UPA Consenso	Estatus
Lun 3		EUA	Berkshire Hathaway Inc	BRK/A US	2T20	-	3417.635	E
	CM	EUA	American International Group I	AIG US	2T20	-	0.479	C
Mar 4	AA	EUA	Emerson Electric Co	EMR US	3T20	-	0.591	C
	AA	EUA	Exelon Corp	EXC US	2T20	-	0.419	T
	15:15	EUA	Allstate Corp/The	ALL US	2T20	-	1.579	C
	CM	EUA	Walt Disney Co/The	DIS US	3T20	-	-0.719	C
Mié 5	AA	EUA	CVS Health Corp	CVS US	2T20	-	1.888	C
	CM	EUA	MetLife Inc	MET US	2T20	-	0.905	C
Jue 6		EUA	Bristol-Myers Squibb Co	BMY US	2T20	-	1.485	C
	15:00	EUA	Booking Holdings Inc	BKNG US	2T20	-	-11.674	C
Vie 7								

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).

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
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.

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
Katía 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
Juan Barbier Arizmendi	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

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	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@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