

Calendario Indicadores Económicos

Semana del 20 al 24 de julio de 2020

- **En EE.UU. estimamos el PMI manufacturero de julio en 51pts desde 49.8pts previo. Estaremos atentos a las solicitudes de seguro por desempleo y negociaciones sobre un nuevo paquete de estímulo fiscal**
- **Hungría, Turquía, Sudáfrica y Rusia anunciarán su decisión de política monetaria, entre otros**
- **En México, estimamos una caída de 20.3% a/a en el IGAE de mayo, un nuevo mínimo histórico. Adicionalmente, anticipamos una inflación de 0.32% 2s/2s en la primera quincena de julio**

20 de julio 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	
Sáb 18			Reunión virtual de Ministros de Finanzas y Banqueros Centrales del G20						
Dom 19	18:50	JAP	Minutas de la reunión del BoJ						
	20:30	CHI	Decisión de tasa de interés para préstamos de 1 año	20 jul	%	--	3.85	3.85	
	20:30	CHI	Decisión de tasa de interés para préstamos de 5 años	20 jul	%	--	4.65	4.65	
Lun 20	03:00	EUR	Cuenta corriente*	may	mme	--	--	14.4	
Mar 21	09:00	MEX	Reservas internacionales	17 jul	mmd	--	--	191.1	
	11:30	MEX	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 3 años (Mar'23) y Udibono de 3 años (Nov'23)						
	14:30	MEX	Encuesta de expectativas (Citibanamex)						
Mié 22	06:00	MEX	Ventas minoristas	may	% a/a	-21.6	-19.8	-23.8	
	06:00	MEX	Ventas minoristas*	may	% m/m	3.4	--	-22.4	
	09:00	EUA	Venta de casas existentes**	jun	millones	--	4.8	3.9	
Jue 23	06:00	MEX	Precios al consumidor	15 jul	% 2s/2s	0.32	0.30	0.47	
	06:00	MEX	Subyacente	15 jul	% 2s/2s	0.16	0.13	0.21	
	06:00	MEX	Precios al consumidor	15 jul	% a/a	3.55	3.48	3.50	
	06:00	TUR	Decisión de política monetaria (Banco Central de la República de Turquía)	23 jul	%	--	8.25	8.25	
	07:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	18 jul	miles	--	1,280	1,300	
	09:00	EUR	Confianza del consumidor*	Jul (P)	índice	--	-12.0	-14.7	
		SAR	Decisión de política monetaria (Banco de Reserva de Sudáfrica)	23 jul	%	--	3.50	3.75	
		02:30	ALE	PMI manufacturero (Markit)*	jul (P)	índice	--	48.0	45.2
		02:30	ALE	PMI servicios (Markit)*	jul (P)	índice	--	50.2	47.3
		02:30	ALE	PMI compuesto (Markit)*	jul (P)	índice	--	50.0	47.0
Vie 24	03:00	EUR	PMI manufacturero (Markit)*	jul (P)	índice	--	49.8	47.4	
	03:00	EUR	PMI servicios (Markit)*	jul (P)	índice	--	51.0	48.3	
	03:00	EUR	PMI compuesto (Markit)*	jul (P)	índice	--	51.0	48.5	
	03:30	GRB	PMI manufacturero*	jul (P)	índice	--	52.0	50.1	
	03:30	GRB	PMI servicios*	jul (P)	índice	--	51.0	47.1	
	06:00	MEX	Indicador global de actividad económica (IGAE)	may	% a/a	-20.3	-19.4	-19.9	
	06:00	MEX	Indicador global de actividad económica (IGAE)*	may	% m/m	0.5	--	-17.3	
	07:00	BRA	Precios al consumidor	jul	% 2s/2s	--	0.55	0.02	
	07:00	BRA	Precios al consumidor	jul	% a/a	--	2.40	1.92	
	08:45	EUA	PMI manufacturero (Markit)*	jul (P)	índice	51.0	52.0	49.8	
08:45	EUA	PMI servicios (Markit)*	jul (P)	índice	--	51.0	47.9		
08:45	EUA	PMI compuesto (Markit)*	jul (P)	índice	--	--	47.9		
09:00	EUA	Venta de casas nuevas**	jun	miles	--	700	676		

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 20 al 24 de julio 2020

- En EE.UU. destacan los reportes de AT&T, Coca-Cola, IBM, Microsoft y Verizon. En México reportarán Arca, Asur, Chdraui, Femsa, Gap, GFNORTE, Ienova, Kof, LaComer, Oma y Walmex

	Hora	Emisora	Clave	Trimestre	UPA Banorte	UPA Consenso	Estatus	
Lun 20		EUA International Business Machine	IBM US	2T20	-	2.115	C	
Mar 21		EUA Texas Instruments Inc	TXN US	2T20	-	0.867	T	
	07:00	EUA Philip Morris International In	PM US	2T20	-	1.096	C	
	AA	EUA Coca-Cola Co/The	KO US	2T20	-	0.40	C	
	AA	EUA Lockheed Martin Corp	LMT US	2T20	-	5.696	C	
	16:05	EUA Capital One Financial Corp	COF US	2T20	-	(1.526)	C	
Mie 22		MEX Crédito Real SAB de CV	CREAL MM	2T20	0.58	0.29	C	
	AA	EUA Biogen Inc	BIIB US	2T20	-	8.026	C	
	AA	MEX Coca-Cola Femsa SAB de CV	KOFUBL MM	2T20	1.13	0.30	C	
	AA	EUA Thermo Fisher Scientific Inc	TMO US	2T20	-	2.857	C	
	CM	MEX Alsea SAB de CV	ALSEA* MM	2T20	(3.39)	(0.47)	C	
	CM	MEX Genomma Lab Internacional SAB	LABB MM	2T20	0.26	0.08	C	
	CM	MEX Grupo Aeroportuario del Norte	OMAB MM	2T20	(0.59)	(0.07)	C	
	CM	MEX Infraestructura Energética Nova	IENOVA* MM	2T20	0.19	0.57	C	
	CM	EUA Kinder Morgan Inc	KMI US	2T20	-	0.167	C	
	CM	MEX La Comer SAB de CV	LACOMUBC MM	2T20	0.29	0.07	C	
	CM	EUA Microsoft Corp	MSFT US	4T20	-	1.378	C	
			MEX Grupo Aeroportuario del Pacífico	GAPB MM	2T20	(1.38)	(0.25)	C
			MEX Grupo México SAB de CV	GMEXICOB MM	2T20	0.05	0.18	E
		MEX Gmexico Transportes SAB de CV	GMXT* MM	2T20	0.35	-	E	
Jue 23	06:00	EUA Danaher Corp	DHR US	2T20	-	1.078	C	
	07:00	EUA AT&T Inc	T US	2T20	-	0.792	C	
	08:00	EUA Union Pacific Corp	UNP US	2T20	-	1.559	C	
	AA	EUA Dow Inc	DOW US	2T20	-	(0.309)	C	
	CM	EUA Intel Corp	INTC US	4T20	-	1.117	C	
	CM	MEX Grupo Aeroportuario del Sureste	ASURB MM	2T20	(2.70)	(0.42)	C	
	CM	MEX Grupo Comercial Chdraui SA de CV	CHDRAUIB MM	2T20	0.59	0.15	C	
	CM	MEX Concentradora Fibra Hotelera Mexicana Sa de CV	FIHO12 MM	2T20	(0.46)	(0.09)	C	
	CM	MEX Gentera SAB de CV	GENTERA* MM	2T20	(0.20)	0.07	C	
	CM	MEX Grupo Financiero Banorte	GFNORTEO MM	2T20	-	0.98	C	
	CM	MEX Grupo Hotelero Santa Fe SAB de CV	HOTEL* MM	2T20	(0.24)	(0.06)	C	
	CM	MEX Megacable Holdings SAB de CV	MEGACPO MM	2T20	1.27	0.31	C	
	CM	MEX Wal-Mart de Mexico SAB de CV	WALMEX* MM	2T20	0.09	0.06	C	
	Vie 24	07:00	EUA Schlumberger Ltd	SLB US	2T20	-	(0.03)	C
		AA	MEX Arca Continental SAB de CV	AC* MM	2T20	1.73	0.36	C
AA		EUA American Express Co	AXP US	2T20	-	(0.103)	T	
AA		MEX Fomento Económico Mexicano SAB	FEMSAUBD MM	2T20	(1.49)	(0.30)	C	
AA		EUA Honeywell International Inc	HON US	2T20	-	1.19	C	
AA		EUA NextEra Energy Inc	NEE US	2T20	-	2.496	C	
AA		EUA Verizon Communications Inc	VZ US	2T20	-	1.148	C	
CM		MEX Controladora Vuela Cia de Aviación SAB de CV	VOLARA MM	2T20	(1.33)	(0.68)	C	
CM		MEX Organización Soriana SAB de CV	SORIANAB MM	2T20	0.60	0.12	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/numero 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, 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.

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