

La semana en cifras

4 de junio 2021

Las elecciones intermedias más grandes de la historia de México

- **Elecciones intermedias (2021).** Este domingo 6 de junio se llevará a cabo la elección intermedia más grande que ha tenido nuestro país. En total se elegirán 20,446 cargos, tanto de índole federal como local. En las primeras, se renovarán los 500 escaños de la Cámara de Diputados. A nivel local destaca la elección de 15 gubernaturas y 30 congresos locales (con 1,063 escaños). A esto se suman 18,868 cargos de elección popular compuestos por alcaldías, sindicaturas y regidurías, entre otros
- **Inflación (mayo).** Esperamos la inflación general en 0.15% m/m, elevada considerando la típica tendencia estacional del periodo. La subyacente subiría 0.48%, contribuyendo con 36pb. Los bienes serían el principal motor al alza (+22pb), aunque con los servicios comenzando a ganar dinamismo (+14pb). Por el contrario, la no subyacente retrocedería 0.85%, restando 21pb. Lo anterior estaría explicado por el descuento de verano en las tarifas eléctricas, lo cual representó una contribución negativa de 38pb. Sin embargo, la caída usual estaría compensada en parte por los agropecuarios (+18pb), con las categorías restantes de energía relativamente estables. De materializarse nuestro estimado, la inflación anual pasaría de 6.08% en abril a 5.83%, con una tendencia a la baja en los próximos meses conforme el efecto de base de 2020 se vuelve menos retardador

www.banorte.com
@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Director, Análisis Económico
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores
Subdirector, Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE	CONSENSO	PREVIO
dom. 6 jun.		Elecciones intermedias en México					
lun. 7 jun.	6:00am	Inversión fija bruta desestacionalizada	Marzo	% a/a	<u>2.2</u>	2.2	-4.5
		Maquinaria y equipo		% m/m	<u>2.7</u>	--	2.4
		Construcción		% a/a	<u>15.7</u>	--	-2.2
lun. 7 jun.	6:00am	Consumo privado desestacionalizado	Marzo	% a/a	<u>-7.1</u>	--	-5.9
		Nacional (Bienes y servicios)		% a/a	--	--	-7.5
		Importado (Bienes)		% m/m	--	--	-0.2
				% a/a	--	--	-8.6
				% a/a	--	--	2.1
lun. 7 jun.	2:30pm	Encuesta quincenal de expectativas (Citibanamex)					
mar. 8 jun.		Visita de Kamala Harris, Vicepresidenta de EE.UU., a México					
mar. 8 jun.	9:00am	Reservas internacionales	4-jun.	US\$ miles de millones	--	--	194.2
mié. 9 jun.	6:00am	Inflación general	Mayo	% m/m	<u>0.15</u>	0.15	0.33
				% a/a	<u>5.83</u>	5.84	6.08
		Subyacente		% m/m	<u>0.48</u>	0.47	0.37
				% a/a	<u>4.32</u>	--	4.13
jue. 10 jun.		Negociaciones al salario contractual	Mayo	%	--	--	5.5
jue. 10 jun.		Ventas en mismas tiendas de la ANTAD	Mayo	% a/a real	--	--	38.4
vie. 11 jun.	6:00am	Producción industrial desestacionalizada	Abril	% a/a	<u>38.1</u>	36.1	1.7
		Minería		% m/m	<u>0.2</u>	0.2	0.7
		Electricidad, agua y gas		% a/a	<u>2.6</u>	--	-2.2
		Construcción		% a/a	<u>-1.4</u>	--	-3.5
		Manufacturas		% a/a	<u>47.3</u>	--	-5.5
				% a/a	<u>55.1</u>	52.6	6.2

Fuente: Banorte/ Bloomberg

Procediendo en orden **cronológico...**

DOMINGO – Elecciones intermedias (2021). Este domingo 6 de junio se llevará a cabo la elección intermedia más grande que ha tenido nuestro país. En total se elegirán 20,446 cargos, tanto de índole federal como local. En cuanto a las primeras, se renovarán los 500 escaños de la Cámara de Diputados, recordando que 300 provienen de la elección distrital y 200 son asignados por representación proporcional (plurinominales). Estos diputados entrarán en funciones al inicio del siguiente periodo ordinario, el 1 de septiembre.

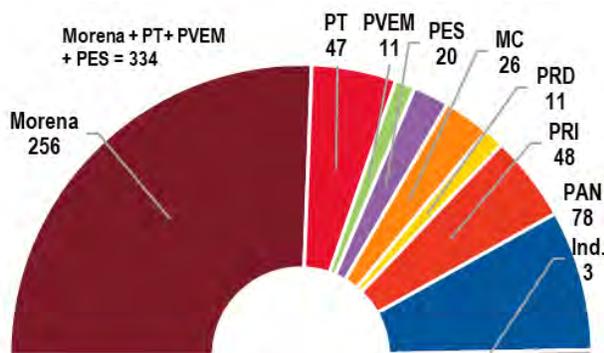
Puestos a disputarse en 2021	
Total	20,446
Diputados Federales	500
Puestos locales	19,946
Gubernaturas	15
Congresos locales	1,063
Ayuntamientos	1,923
Sindicaturas	2,057
Regidurías	14,222
Juntas municipales	635
Extraordinarias	31

Fuente: INE

A nivel local destacan los comicios para renovar 15 de las 32 gubernaturas. Estas incluyen los estados de: (1) Baja California; (2) Baja California Sur; (3) Campeche; (4) Chihuahua; (5) Colima; (6) Guerrero; (7) Nayarit; (8) Michoacán; (9) Nuevo León; (10) Querétaro; (11) San Luis Potosí; (12) Sinaloa; (13) Sonora; (14) Tlaxcala; y (15) Zacatecas. Este sería el número más alto para una elección, recordando que el máximo previo habían sido 12 en 2016, coincidiendo con lo estipulado en la reforma electoral para intentar consolidar los procesos electorales. Adicionalmente, se elegirán congresos locales en 30 de los 32 estados (con excepción de Durango e Hidalgo), con un total de 1,063 escaños. A esto se suman 18,868 cargos de elección popular compuestos por alcaldías, sindicaturas y regidurías, entre otras.

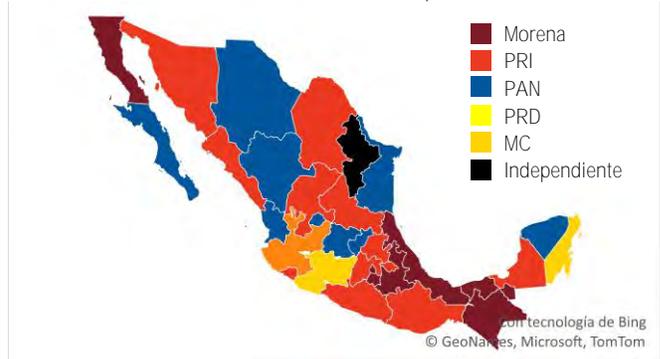
Al finalizar los comicios, el INE y los institutos estatales comenzarán dos ejercicios para presentar resultados: (1) Conteo rápido; y (2) el Programa de Resultados Electorales Preliminares (PREP). El primero es un procedimiento estadístico que estima las tendencias de los resultados la misma noche de la elección. Este se presentará sólo para la Cámara de Diputados y las gubernaturas. Mientras tanto, el segundo agrega los datos de las actas de escrutinio en cada una de las casillas. No obstante, estos últimos no son los resultados oficiales. Estos saldrán del cómputo distrital, los cuales iniciarán el 9 y finalizarán el 13 de junio.

Distribución actual de la Cámara de Diputados
Escaños



Fuente: Cámara de Diputados

Conformación actual de las gubernaturas en el país
PRI = 12; PAN = 9; Morena = 7; PRD = 2; MC = 1 Independiente = 1



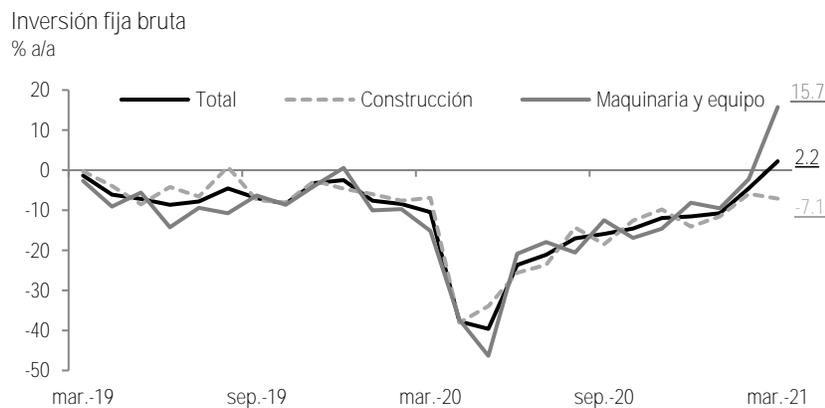
Fuente: INE, El Financiero, El Economista

LUNES – Inversión fija bruta (marzo); Banorte: 2.2% a/a; anterior: -4.5%. La cifra está distorsionada por varios factores, incluyendo algunos efectos calendario (el inicio de la *Semana Santa* y un día laboral adicional en la comparación anual) así como los primeros efectos de la pandemia. En este sentido, los datos secuenciales se vuelven más importantes para aislar por estos, estimando una expansión de 2.7% m/m, con lo cual se hilarían tres meses de fuertes alzas.

Estimamos la construcción en -7.1% a/a (-0.1% m/m). Esto sería relativamente por debajo de lo observado en el [reporte de producción industrial](#). La diferencia más relevante sería que este último reporte estuvo impulsado por ‘servicios especializados’ los cuales no se contabilizan en la inversión. A su vez, se observó una mayor desaceleración en edificación –más correlacionado con el sector residencial– compensando por un buen resultado en ingeniería civil. Relacionado a este último, la inversión física del gobierno federal repuntó 17.2% a/a en términos reales.

Por su parte, la maquinaria y equipo crecería 15.7% a/a, reflejando de manera más clara los efectos de la pandemia. Al interior, el componente importado empujaría el desempeño, en 26.4% (5.4% m/m). En este sentido, las [importaciones de bienes de capital](#) fueron muy altas, en 30.5%. Si bien hay una distorsión importante por el efecto de base, también sugiere cierto optimismo que no habíamos visto en un largo periodo. El rubro doméstico avanzaría 0.4% (4.4% m/m), con un rebote en algunos componentes clave dentro de las manufacturas tras los choques adversos de febrero por los apagones y la falta de gas natural.

Pensamos que el panorama para la inversión podría estar mejorando en el margen, apoyado por la recuperación económica sobre todo ante la aceleración de EE.UU. No obstante, prevalecen diversos riesgos, incluyendo de carácter idiosincrático. Consideramos que estos harán que la inversión siga rezagada relativo tanto al comercio internacional como al consumo.



Fuente: INEGI, Banorte

MARTES – Consumo privado (marzo); anterior: -7.5% a/a. En nuestra opinión, el desempeño en febrero fue un tanto modesto al retroceder 0.2% m/m. No obstante, debemos recordar que durante la primera mitad del mes observamos un deterioro significativo en el ‘semáforo epidemiológico’, lo cual creemos tuvo un impacto sustancial en el desempeño. Tras esto, anticipamos un rebote en las cifras de marzo, impulsadas por: (1) Una mejoría considerable en las condiciones en torno al virus; (2) la reanudación en la creación de empleo tras afectaciones al inicio del año; y (3) acumulación de demanda en los meses anteriores. Esto estaría respaldado por del desempeño en algunos de los indicadores más oportunos. En específico, las [ventas minoristas](#) mostraron un crecimiento de 3.6% m/m, con un renovado dinamismo en sectores no esenciales, lo cual fue consistente con el desempeño de a ANTAD.

Además, los [servicios dentro del IGAE](#) también fueron muy fuertes, avanzando 3.1% y con mejorías en todos los subsectores. Tomando esto en cuenta podríamos ver un dato relativamente vigoroso para el mes, con la posibilidad de ver ganancias adicionales en abril y mayo ante un entorno más favorable.

MARTES – Reservas internacionales (4 de junio); anterior: US\$194,169 millones. La semana pasada, las reservas disminuyeron en US\$212 millones, explicado por: (1) La venta de US\$375 millones del banco central al gobierno federal; y (2) una mayor valuación de los activos de la institución por US\$163 millones. Con ello, las reservas registraron un saldo de US\$194,169 millones (ver tabla abajo). En lo que va del año las reservas internacionales han retrocedido en US\$1,498 millones.

Reservas internacionales

Millones de dólares

	2020	28-may.-21	28-may.-21	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	195,667	194,169	-212	-1,498
(B) Reserva Bruta	199,056	200,113	749	1,057
Pemex	--	--	0	449
Gobierno Federal	--	--	-116	514
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	866	94
(C) Pasivos a menos de 6 meses	3,389	5,944	962	2,555

Fuente: Banco de México

MIÉRCOLES – Reporte de inflación (mayo); Banorte: 0.15% m/m; anterior: 0.33%. Esto sería alto considerando la típica tendencia estacional del periodo. La subyacente subiría 0.48%, contribuyendo con 36pb. Por el contrario, la no subyacente retrocedería 0.85%, restando 21pb. Lo anterior estaría explicado por el descuento de verano ya visto en tarifas eléctricas, lo cual restó 38pb. Sin embargo, esto estaría compensado en parte por alzas en precios de agropecuarios, con las categorías restantes de energía relativamente estables. En particular, los primeros aumentarían 1.7% (+18pb), en mayor medida por frutas y verduras (+11pb) aunque también los pecuarios (+6pb). Sin embargo, el desempeño entre quincenas sería contrastante, con una fuerte expansión en la primera y caídas marginales en la segunda. En este contexto, nuestro monitoreo sugiere cierta corrección a la baja en jitomates, aguacates, chiles, pollo y huevo. Esto es un tanto consistente con los últimos reportes del clima, apuntando a una ligera mejoría en torno a las sequías, aunque todavía con un deterioro relevante respecto a años previos. En el resto de energéticos, el gas LP caería 1.1% (-3pb), ayudado en buena parte por el desempeño del peso, apreciándose cerca de 0.3% m/m, en conjunto con una normalización de las condiciones de mercado. Sobre la gasolina, la de bajo octanaje aumentaría sólo 0.2% (+1pb), con algunas caídas en precios de referencia en la segunda mitad del mes en conjunto con un mayor subsidio, promediando \$1.84 por litro en el periodo. La de alto octanaje sería más alta en 0.5%, todavía intentando alcanzar los diferenciales pre-pandemia.

En la subyacente, la mayor contribución sería de los bienes en 0.5% (+22pb). Los alimentos procesados se mantendrían altos (0.7%; +15pb), influenciados por categorías clave –como tortillas de maíz– ante presiones en costos, en conjunto con otros traspasos (*e.g.* energéticos, tipo de cambio). En otras mercancías, los descuentos del *Hot Sale* en la segunda quincena compensarían parte del alza al inicio del periodo, con una expansión total en el mes de 0.3% (+7pb).

Pasando a los servicios, las presiones se mantendrían más modestas, aunque ganando cierto dinamismo en 0.4% (+14pb) conforme aumenta la movilidad. La estabilidad provendría de la vivienda (0.2%; +3pb), con otros servicios mucho más altos en 0.7% (+11pb). En particular, los servicios relacionados al turismo probablemente serían más altos tras la *Semana Santa*, en conjunto con una recuperación de la demanda ante la mejoría en las condiciones epidemiológicas. Además, presiones del traspaso a precios continuarían acumulándose en otras categorías tales como loncherías, fondas, torterías y taquerías, así como en restaurantes.

De materializarse nuestro estimado, la inflación anual pasaría de 6.08% en abril a 5.83%, tomando una tendencia a la baja en los próximos meses conforme el efecto de base de 2020 se vuelve menos retardador. De manera similar, la no subyacente caería a 10.65% desde 12.34%. Por el contrario, la subyacente aumentaría a 4.32% desde 4.13%, con choques mixtos por la pandemia.

VIERNES – Producción industrial (abril); Banorte: 38.1% a/a; anterior: 1.7%. Las tasas anuales estarán fuertemente sesgadas al alza este mes y en mayo, dado que los confinamientos estrictos resultaron en que la actividad económica prácticamente se detuviera en los mismos periodos del año pasado. Este avance sería el mayor en la historia de la serie (desde 1993). El alza estaría concentrada en construcción y manufacturas, las cuales no fueron ‘actividades esenciales’ hasta junio 2020. En contraste, la minería (en especial la petrolera) y los servicios públicos siguieron operando. Más importante considerando este sesgo, esperamos que la industria extienda la recuperación de manera secuencial, avanzando 0.2% m/m e hilando 11 meses al hilo de mejoría. De acuerdo con nuestros cálculos, esto sería mejor que lo que implica el [Indicador Oportuno de la Actividad Económica](#).

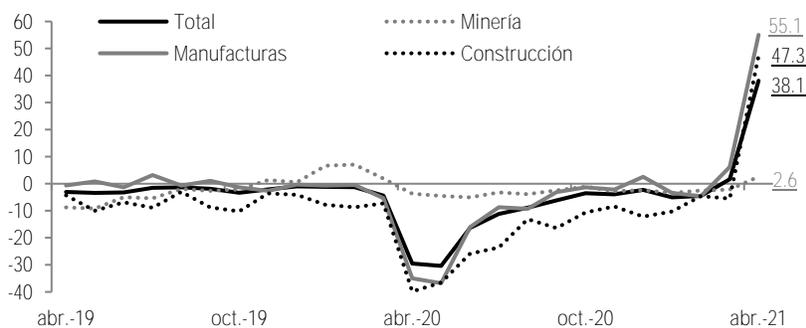
Por sectores, esperamos que las manufacturas lideren en +0.5% m/m (+55.1% a/a), incluso tras rebotar 3.0% en marzo. Los datos disponibles siguen positivos, con dinamismo a pesar de temas en las cadenas de suministro a nivel mundial que podrían estar frenando al crecimiento. En específico, este sector en EE.UU. creció 0.7% m/m, con las empresas todavía hablando de fuerte demanda que cada vez es más difícil de satisfacer. Esto probablemente está beneficiando a nuestro país, señalado por el indicador manufacturero del IMEF, el cual se mantuvo en expansión en 51.6pts y [extendió el alza en mayo](#). No obstante, el componente de ‘producción’ se ajustó a la baja, sugiriendo ganancias más modestas. La creación de empleo en el sector asociada al IMSS también fue fuerte al añadir 16,567 posiciones, mientras que las [importaciones de bienes intermedios](#) –altamente relacionadas al proceso productivo– también avanzaron secuencialmente. Finalmente, el sector automotriz claramente muestra las distorsiones de la pandemia, con la producción creciendo un impresionante 7,132% a/a con 269,180 vehículos, cuando hace un año se detuvo prácticamente, en sólo 3,722. A pesar de esto, las armadoras siguen enfrentando un entorno difícil, con la mayoría anunciando paros técnicos en meses recientes por la falta de componentes clave (e.g. semiconductores), entre otros problemas.

En la construcción estimamos +0.3% m/m (47.3% a/a). El indicador de tendencia agregada del INEGI ha estado aumentando por casi un año, alcanzando su mejor nivel desde septiembre de 2018. Una dinámica similar se observó en la confianza empresarial, particularmente en las condiciones actuales, con este sector también añadiendo nuevos empleos. Las cifras de finanzas públicas muestran una caída de 2.6% a/a en términos reales en la inversión física. No obstante, esta cifra podría estar sesgada dado que algunos programas de apoyo para el combate de la pandemia en 2020 se reflejaron en este rubro. También pondremos atención a los subsectores, sobre todo ‘edificación’, posiblemente más relacionada al sector privado.

Finalmente estimamos la minería en -0.6% m/m (+2.6% a/a). De acuerdo con la CNH, la producción petrolera resultó en 1,695kbpd, ligeramente por debajo del mes previo. Además, la producción de gas también fue débil. En contraste con los sectores antes mencionados, las operaciones de Pemex fueron catalogadas como ‘esenciales’ desde que comenzó la pandemia. Por lo tanto, el efecto en la minería no petrolera es mucho más favorable, aunque con los datos de la balanza comercial sugieren una desaceleración. Hacia adelante, vemos retos estructurales para el crecimiento, también advirtiendo sobre las condiciones climáticas que podrían ser aún más disruptivas durante la próxima temporada de huracanes si juzgamos por los problemas ya vistos este año (e.g. clima frío en EE.UU., sequías en nuestro país).

Hacia adelante, mantenemos una visión positiva para la industria el resto del año a pesar de riesgos latentes. Estos se deben principalmente a restricciones en la oferta y cuellos de botella, los cuales se están observando con mayor fuerza en precios más altos. No obstante, el panorama para la demanda sigue vigoroso, especialmente desde EE.UU. Una recuperación mejor a la anticipada a nivel local, en conjunto con una acumulación de demanda ante menor incertidumbre (ayudada por una mejor dinámica del COVID-19) también podría ser un factor de soporte adicional.

Producción industrial
% a/a



Fuente: INEGI, Banorte

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando 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 Zaldivar	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
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, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

Análisis Deuda Corporativa

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.cebillos@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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.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