

La Semana en EE.UU.

Biden actúa rápido desde su primer día en el poder para hacer frente a la pandemia

Lo Relevante sobre el COVID-19. Después de que Joe Biden se convirtió en presidente el 20 de enero, ya se han anunciado medidas más estrictas para hacer frente a la expansión del virus. Estas se dieron a conocer desde el día uno de su presidencia, tales como la orden ejecutiva de uso obligatorio de cubrebocas en edificios federales. Asimismo, ya se anunciaron disposiciones para que haya mayor seguridad en los viajes al exigir que las personas usen mascarillas en los aeropuertos, aviones, trenes y autobuses. Se aplicarán cuarentenas para las personas que llegan a los EE.UU. desde otros países.

Semana en Cifras. Esta será una semana con una abultada agenda de cifras económicas, destacando la publicación del dato preliminar del PIB de 4T20, el que estimamos mostrará un avance de 3.5% trimestral anualizado. Como resultado, el PIB habría caído 3.5% en todo el 2020.

Lo Destacado sobre Política Monetaria. Lo más relevante sobre política monetaria esta semana será la primera reunión del año del FOMC, con la nueva composición del Comité que tendrá un sesgo ligeramente más *dovish* que el año pasado. No esperamos cambios en la postura del banco central. El Fed se encuentra en un contexto en el cual enfrenta un escenario de debilidad económica en el corto plazo, aunque con perspectivas positivas para el mediano plazo. Dado que los efectos de la política monetaria se materializan con un rezago, el problema de la debilidad actual es más bien un tema que puede ser enfrentado con mayor facilidad por la política fiscal.

Agenda Política. La nominación de Janet Yellen como próxima secretaria del Tesoro fue aprobada por unanimidad por el Comité de Finanzas del Senado este viernes, pasando después a votación en el pleno de la Cámara Alta (muy probablemente a inicios de la próxima semana). En sus intervenciones, Yellen hizo un llamado a actuar ‘en grande’ para hacer frente al impacto económico de la pandemia y resaltó la necesidad de aprobar los planes de estímulo fiscal del presidente Joe Biden.

¿Qué llamó nuestra atención esta semana? Dado que el proceso electoral ya finalizó, hemos eliminado de este documento la sección de Monitor Electoral, como ya les habíamos comentado. En su lugar, incluimos este nuevo apartado donde estaremos abordando el tema en EE.UU. que más nos llamó la atención en la semana. Destacamos que será una sección con gran versatilidad y flexibilidad, donde la naturaleza del tema estará cambiando constantemente. En esta ocasión y tras la Ceremonia de Inauguración, destacamos las rápidas acciones del presidente Biden en su primer día en el poder, firmando más de 15 órdenes ejecutivas. Estas abarcan distintos temas, desde salud, migración, cambio climático y discriminación, entre otros.

22 de enero 2021

www.banorte.com
[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

Katia Goya
Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López
Analista, Global
luis.lopez.salinas@banorte.com

Lo Relevante sobre el COVID-19

Al 22 de enero, el número de casos y decesos por COVID-19 en EE.UU. es de 24,643,586 y 410,637 respectivamente, manteniéndose en el primer lugar del mundo. A nivel estatal, California se encuentra en primer lugar con 3,100,027 casos, seguido de Texas con 2,209,418 y Florida con 1,613,884 (ver tabla de la derecha). El número de lamentables fallecimientos sigue alcanzando récords con un nivel de 4,400 muertes el mismo día de la Ceremonia de Inauguración, después de que el máximo previo fue de 4,254 el 12 de enero.

En este contexto, después de que Joe Biden se convirtió en presidente el 20 de enero, ya se han anunciado medidas más estrictas para hacer frente a la expansión del virus. Estas se dieron a conocer desde el día uno de su presidencia, tales como la orden ejecutiva de uso obligatorio de cubrebocas en edificios federales. Asimismo, ya se anunciaron disposiciones para que haya mayor seguridad en los viajes al exigir que las personas usen mascarillas en los aeropuertos, aviones, trenes y autobuses y se aplicarán cuarentenas para las personas que llegan a los EE.UU. desde otros países. Las medidas que han recomendado los Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades (CDC) –que no se aplicaron durante la administración de Trump– son que los viajeros internacionales se hagan una primera prueba antes de salir hacia EE.UU. y una segunda dentro de los tres a cinco días posteriores a la llegada, además de que permanezcan en casa o en aislamiento durante siete días, incluso si el resultado es negativo. Para las personas que no hagan esto, lo más seguro es aislarlas durante 10 días. Asimismo, la orden ejecutiva también pide la consideración de medidas adicionales de salud pública en los viajes nacionales. En esta misma línea, el jueves el Dr. Fauci lideró a la delegación de EE.UU. a la reunión del Consejo de la OMS, después de que el presidente firmó la orden ejecutiva para la reintegración de su país a dicha Organización, después de su salida en la administración de Trump.

Otro de los temas clave en este frente es que el presidente Biden está llevando a cabo un plan para administrar 100 millones de vacunas en los primeros 100 días de su gobierno. Para lograr esto ha invocado la Ley de Producción de Defensa con el fin de tomar ciertas medidas para expandir la fabricación de vacunas y de más equipos y materiales utilizados para las dosis. De acuerdo con algunas fuentes, haber invocado esta Ley no logrará expandir significativamente la producción de la vacuna en el corto plazo, pero es un buen inicio para incrementar la producción de otros productos necesarios, como jeringas.

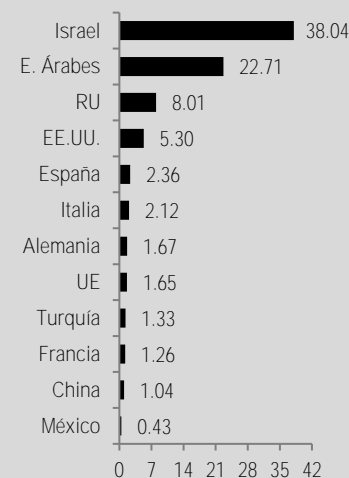
En nuestra opinión, la agresiva política del presidente Biden para hacer frente a la pandemia dará confianza y generará la expectativa de una recuperación económica más rápida. Especialmente importantes son sus esfuerzos por acelerar la administración de la vacuna. De lograrse, materializarán un escenario de mayor crecimiento del consumo y la inversión. Sin embargo, destacamos que su plan, y en específico la aprobación de un nuevo paquete de estímulo fiscal, enfrentarán obstáculos legislativos, como ya se vio en los primeros días de su gobierno. En este sentido, algunos senadores Republicanos moderados manifestaron que no ven urgencia por aprobar otro paquete de apoyo.

Estados con mayor número de contagios y muertes

País	# de casos	# de muertes
EE.UU.	24,643,586	410,637
California	3,100,027	35,797
Texas	2,209,418	33,942
Florida	1,613,884	24,739
New York	1,293,719	41,787
Illinois	1,086,333	20,423
Ohio	849,704	10,518
Georgia	844,799	12,889
Pensilvania	793,138	20,063
Arizona	699,942	11,772
Carolina del N.	698,099	8,339

Nota: Actualizado al 22 de enero
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Dosis acumuladas de vacunación
Por cada 100 habitantes en cada país



Nota: Actualizado al 22 de enero
Fuente: Our World in Data

Semana en Cifras

Esta será una semana con una abultada agenda de cifras económicas, destacando la publicación del dato preliminar del PIB de 4T20, el que estimamos mostrará un avance de 3.5% trimestral anualizado. Como resultado, el PIB habría caído 3.5% en todo el 2020.

Calendario Semanal: Estados Unidos
Semana del 25 al 29 de enero

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Martes 26	09:00	Confianza del consumidor	ene	índice	90.0	89.0	88.6
Miércoles 27	07:30	Órdenes de bienes duraderos	dic (P)	%	--	1.0	1.0
Miércoles 27	13:00	Decisión de política monetaria (FOMC) rango superior		%	0.25	0.25	0.25
Miércoles 27	13:00	Decisión de política monetaria (FOMC) rango inferior		%	0.00	0.00	0.00
Jueves 28	07:30	Producto interno bruto	4T20	%	3.5	4.2	33.4
Jueves 28	07:30	Consumo personal	4T20	%	3.6	3.2	41.0
Jueves 28	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	23 ene.	miles	--	880	900
Viernes 29	07:30	Ingreso personal	dic	%m/m	--	0.1	-1.1
Viernes 29	07:30	Gasto de consumo	dic	%m/m	--	-0.4	-0.4
Viernes 29	07:30	Gasto de consumo personal (real)	dic	%m/m	--	-0.6	-0.4
Viernes 29	07:30	Deflactor del PCE	dic	%m/m	--	0.3	0.0
Viernes 29	07:30	Deflactor subyacente del PCE	dic	%m/m	--	0.1	0.0
Viernes 29	09:00	Confianza de la U. de Michigan	ene (F)	índice	79.2	79.2	79.2

Fuente: Bloomberg

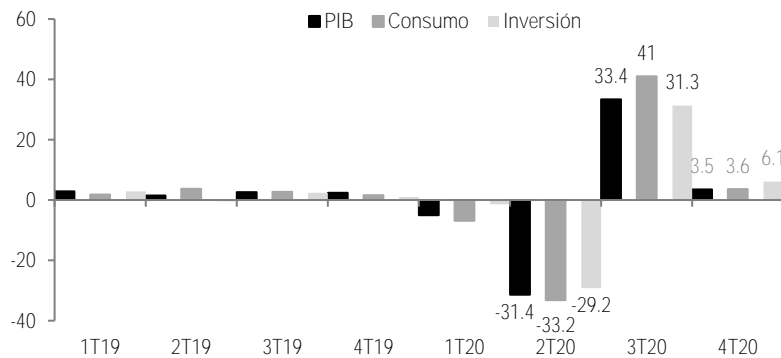
El desempeño de la actividad económica el año pasado estuvo definido por el comportamiento del virus y las consecuentes medidas de contención. El consumo, especialmente de servicios, se vio afectado por el cierre de muchas actividades, mientras que los consumidores temerosos de contagiarse también evitaron ir a lugares concurridos. Por su parte, el consumo de bienes cayó entre aquellos que no eran de primera necesidad, mientras que lo relativo a comida y productos de salud enfrentó un aumento en la demanda. Asimismo, el consumo se vio afectado por un deteriorado mercado laboral, con fuertes pérdidas de empleos, especialmente en marzo y abril. Por su parte, las empresas enfrentaron esta caída en la demanda y los proyectos de inversión se detuvieron ante un panorama de alta incertidumbre. Asimismo, el comercio exterior se vio afectado, con los volúmenes intercambiados mostrando fuertes contracciones.

La actividad económica cayó 31.4% a tasa trimestral anualizada en 2T20, siendo el periodo de mayor afectación tras la implementación de las medidas de contención. En 3T20 la economía mostró un sólido avance de 33.4% ante la reapertura de los 50 estados. Sin embargo, la segunda ola de contagios –en la cual se han alcanzado nuevos máximos– llevó a la implementación de nuevas medidas de confinamiento. Los indicadores económicos, especialmente los relacionados con los servicios y el mercado laboral, mostraron claras señales de desaceleración hacia el cierre del año. En específico, tras las caídas del empleo en marzo y abril, diciembre fue el primer mes donde volvió a reportarse una contracción de plazas, mientras que las ventas al menudeo cayeron también.

Ante este escenario, los Demócratas estuvieron impulsando la aprobación de un nuevo paquete fiscal tras la expiración de la mayoría de los programas que se habían implementado en los cuatro paquetes de estímulo previos. Las negociaciones fueron largas y poco exitosas y acabaron en la aprobación hacia finales del año de un paquete reducido por US\$900 mil millones.

En este contexto, esperamos que el reporte del PIB de 4T20, muestre un crecimiento trimestral anualizado de 3.5%. Lo anterior derivado de un avance del consumo de 3.6%, (previo: 41%), con el sector servicios como el principal afectado. Hacia adelante, el limitado paquete de estímulo de diciembre y el que es impulsado por Biden, tendrán un efecto positivo sobre el gasto de las familias mediante las transferencias directas (a pesar de que la tasa de ahorro sigue siendo elevada) y los beneficios adicionales por desempleo, entre otros. Por su parte, esperamos un avance de la inversión fija de 6.1% trimestral anualizado después de un incremento de 31% el trimestre previo. Las empresas seguirán cautelosas ante un entorno todavía incierto. No obstante, el avance en la aplicación de la vacuna abre espacio para una recuperación más clara hacia adelante. En tanto, la inversión residencial ha estado creciendo ante bajas tasas de interés y los planes de apoyo, lo que esperamos que continúe. Finalmente, esperamos una contribución negativa de las exportaciones netas en 4T20, como se vio el trimestre previo.

PIB, consumo e inversión fija
% trimestral anualizado



Nota: Los datos para el 4T20 corresponden a nuestros estimados
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Lo Destacado Sobre Política Monetaria

Lo más relevante sobre política monetaria esta semana será la primera reunión del año del FOMC, con la nueva composición del Comité que tendrá un sesgo ligeramente más *dovish* que el año pasado, debido a la integración de Christopher Waller al Consejo del Fed y al sesgo que identificamos en los cuatro presidentes regionales con derecho a voto este año (Evans de Chicago, Barkin de Richmond, Daly de San Francisco y Bostic de Atlanta).

No esperamos cambios en la postura monetaria. El Fed se encuentra en un contexto en el cual enfrenta un escenario de debilidad económica en el corto plazo, aunque con perspectivas positivas para el mediano plazo. Dado que los efectos de la política monetaria se materializan con un rezago, el problema de la debilidad actual es más bien un tema que puede ser enfrentado con mayor facilidad por la política fiscal. En el corto plazo, el incremento en el número de contagios y las medidas de contención, junto con los problemas para administrar la vacuna, apuntan a que permanecerá la debilidad de la actividad al menos hasta finales del 1T21. Sin embargo, la posible aprobación hacia adelante de un nuevo paquete fiscal y la agresiva política de Biden para hacer frente a la pandemia apuntan a una recuperación a partir del 2T21. Si bien la propuesta de estímulo fiscal de Biden por US\$1.9 billones enfrentará obstáculos en el Senado, esperamos que sea aprobada.

A pesar de que no estimamos acciones adicionales de política monetaria este año, esperamos que la lasitud monetaria se mantenga por un periodo prolongado. En específico, anticipamos que la tasa de referencia continúe en su rango actual al menos hasta finales del 2022. Por su parte, esperamos que en el comunicado se siga reafirmando que las compras de activos seguirán por lo menos al ritmo actual, sin cambios en términos de su composición. En la conferencia de prensa creemos que Powell confirmará que aún falta mucho para iniciar con el *tapering*. Sin embargo, será importante observar si se comenta algo acerca del reciente aumento de las tasas de interés de largo plazo y el empinamiento de la curva de rendimientos. Estaremos pendientes también al tono general de sus comentarios, especialmente debido a: (1) Un contexto en el cual otros bancos centrales (ECB y BoC en países desarrollados, Brasil en emergentes) han mostrado un sesgo menos *dovish* en sus últimas comunicaciones; y (2) recientes acontecimientos globales y domésticos que aluden a una potencial mejoría en las perspectivas de crecimiento, incluyendo entre ellos el cambio en la estrategia de vacunación, el paquete fiscal y el acuerdo sobre el *Brexit*, entre otros.

Calendario de intervenciones de miembros del Fed
Semana del 25 al 29 de enero

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2021	Tema y Lugar
Miércoles 27	13:30	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	Conferencia de prensa después de la reunión del FOMC
Viernes 29	12:00	Robert Kaplan	Fed de Dallas	no	Habla sobre energía en un foro relacionado al tema

Fuente: Bloomberg

Agenda Política

La nominación de Janet Yellen como próxima secretaria del Tesoro fue aprobada por unanimidad por el Comité de Finanzas del Senado este viernes, pasando después al pleno de la Cámara Alta (muy probablemente a inicios de la próxima semana). En sus intervenciones, Yellen hizo un llamado a actuar ‘en grande’ para hacer frente al impacto económico de la pandemia y resaltó la necesidad de aprobar los planes de estímulo fiscal del presidente Joe Biden. Destacó la importancia de estas iniciativas para colocar a la economía norteamericana en el camino hacia la recuperación.

En particular, Yellen dijo que el mercado laboral constituye el objetivo central de la política económica en la actual crisis. Asimismo, hubo otros temas en los que Yellen hizo énfasis, tales como la necesidad de incrementar la inversión en infraestructura.

Por su parte, hizo algunos comentarios contundentes sobre China y la llamó el competidor más estratégico de EE.UU. Dijo que se necesita enfrentar las prácticas abusivas, injustas e ilegales del país asiático. Asimismo, destacó que está afectando a las empresas estadounidenses mediante el ‘*dumping*’ (venta por debajo del costo) de productos, poniendo barreras comerciales y otorgando subsidios ilegales a las empresas. También dijo que ese país ha estado robando propiedad intelectual y participando en prácticas que le otorgan una ventaja tecnológica injusta.

Si bien la percepción que se tenía era que la administración de Biden tomaría una postura muy distinta a la de Trump frente a China, ahora se percibe que no necesariamente será así. Por otro lado, lo cierto es que parece ser que Biden se centrará primero en temas domésticos de mayor urgencia y que en este frente mantendrán una postura dura, a pesar de que no será su prioridad por ahora.

Finalmente, se espera que Yellen facilite la coordinación bipartidista para orientar los esfuerzos de estímulo y que su figura pueda ganar confianza entre algunos Republicanos en temas cruciales de la agenda. Entre otros comentarios, Yellen hizo referencia a: (1) La reforma de la política de impuestos a grandes corporaciones, asegurando que Biden no aumentará los impuestos durante la pandemia; (2) que el cambio climático es un problema crítico; y (3) que Biden apoya la restauración de incentivos para vehículos eléctricos al ser una buena manera de abordar el cambio climático y crear buenos puestos de trabajo para los estadounidenses.

¿Qué llamó nuestra atención esta semana?

Dado que el proceso electoral ya finalizó, hemos eliminado de este documento la sección de Monitor Electoral, como ya les habíamos comentado. En su lugar, incluimos este nuevo apartado donde estaremos abordando el tema en EE.UU. que más nos llamó la atención en la semana. Destacamos que será una sección con una gran versatilidad y flexibilidad, donde la naturaleza del tema estará cambiando constantemente.

En esta ocasión y tras la Ceremonia de Inauguración, destacamos las rápidas acciones del presidente Biden en su primer día en el poder, firmando más de 15 órdenes ejecutivas. Estas abarcan distintos temas, desde salud, migración, cambio climático y discriminación, entre otros. Destacamos también que varias están destinadas a derogar acciones que tomó Trump durante su mandato.

Las órdenes anunciadas fueron: (1) Reintegración a la OMS; (2) uso obligatorio de cubrebocas en edificios federales; (3) extensión del plazo de las ejecuciones hipotecarias; (4) reducción de la carga de la deuda de los estudiantes; (5) reincorporación al Acuerdo de París; (6) revocación de los permisos para el gasoducto *Keystone XL*; (7) adecuaciones a los requerimientos para el tema de gasolina y emisiones de vehículos y uso de tierras federales; (8) revisión de la agenda regulatoria de Trump; (9) no se darán más fondos para la construcción del muro; (10) se revertirán las barreras a la entrada al país a gente proveniente de países musulmanes; (11) se contabilizarán en el Censo también a aquellos que no son ciudadanos; (12) fortalecimiento del *DACA*; (13) extensión a la protección de gente de Libia que vive en EE.UU.; (14) revisión a temas de igualdad racial; (15) eliminación de la Comisión 1776; (16) nueva protección contra la discriminación; y (17) nuevas reglas éticas.

Al día siguiente y hasta el cierre de la semana continuaron las órdenes ejecutivas enfocadas en hacer frente a la pandemia, entre las que destacamos medidas de cuarentena a los viajeros a EE.UU. y la invocación de la Ley de Producción de Defensa, lo que consideramos el tema más relevante de la semana. Este último marcará la pauta de la dirección que seguirá la agenda de Biden en los primeros 100 días de su gobierno. Por ahora, su prioridad es hacer frente a la expansión del COVID-19 y facilitar la administración de la vacuna, en un contexto de medidas mucho más estrictas de las que se implementaron durante el gobierno de Trump. En nuestra opinión, el tema clave será si se puede acelerar el proceso de vacunación. Además, estaremos pendientes a la aprobación de un nuevo paquete de estímulo fiscal –lo que abrirá la puerta a una recuperación más rápida de la actividad económica–, además de que no perderemos de vista el probable juicio de *impeachment* al expresidente, mismo que se espera inicie en febrero y no descartamos que pueda enrarecer el ambiente político en los primeros días de esta nueva administración.

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	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
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 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
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, CFA	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.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
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