

La Semana en EE.UU.

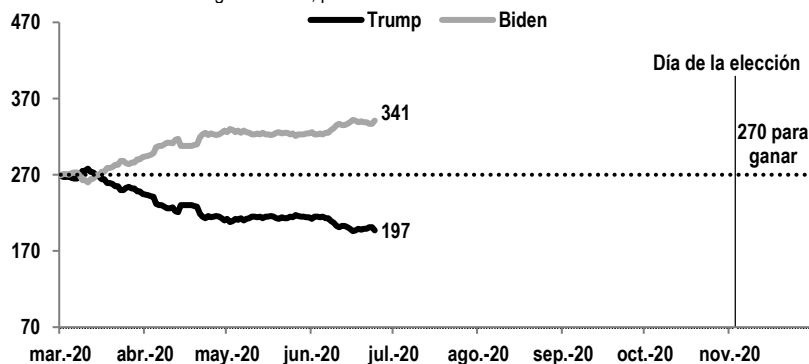
Estimamos una creación de 4 millones de empleos en junio

Lo Relevante sobre el COVID-19. Al 26 de junio, el número de casos y muertes por COVID-19 en EE.UU. es de 2,453,045 y 124,891, respectivamente. La reapertura de la economía ha generado un repunte en el número de casos en el país y consideramos que lo más destacable de los últimos días es que Texas, junto con otros estados, han decidido hacer una pausa en el proceso debido al aumento en los contagios, poniendo en riesgo el dinamismo de la recuperación

Monitor Electoral. De acuerdo con el modelo elaborado por *The Economist*, Joe Biden obtendrá 341 votos electorales, por arriba de los 270 que se requieren para ganar la elección presidencial, como se muestra en la gráfica abajo. Esperamos una contienda muy apretada e incertidumbre a lo largo del proceso, manteniendo nuestro escenario base de que Joe Biden ganará el voto popular pero que Trump se reelegirá al ganar el voto electoral

Votos estimados del Colegio Electoral

Número de votos del Colegio Electoral, punto medio estimado



Fuente: The Economist

Semana en Cifras. En la semana destaca la publicación del reporte del mercado laboral de junio, y anticipamos que continuará la creación de empleos después de la pérdida de plazas reportada en abril. Estimamos una generación de 4 millones de empleos, con la tasa de desempleo en 12.8% desde 13.3% previo

Lo Destacado sobre Política Monetaria. Lo más importante será la publicación de las minutas de la última reunión del FOMC. No esperamos información adicional muy relevante, teniendo en cuenta las recientes intervenciones de miembros Fed, pero estaremos atentos sobre posibles señales de cambios en el *forward guidance* y la posibilidad de la implementación del control de la curva de rendimientos en las próximas reuniones

Agenda Política. Estados Unidos está considerando aplicar nuevos aranceles a productos provenientes de Francia, Alemania, España y Reino Unido, mismos que podrían entrar en vigor a partir del 26 de julio. Consideramos que el presidente Trump estará endureciendo su postura en muchos frentes, entre ellos el comercial, como parte de su estrategia dentro del proceso electoral.

26 de junio 2020

www.banorte.com
@analisis_fundam

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López

Analista, Global
luis.lopez.salinas@banorte.com

La Semana en EE.UU. está sustituyendo a la Semana en Cifras y estamos dando seguimiento al COVID-19, al proceso electoral, cifras económicas y a lo relevante en temas de política monetaria y fiscal

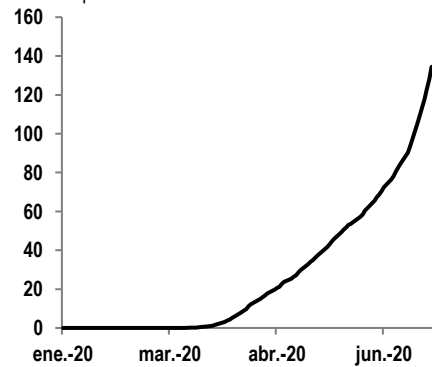
Documento destinado al público en general

Lo Relevante sobre el COVID-19

Al 26 de junio, el número de casos y muertes por COVID-19 en EE.UU. es de 2,453,045 y 124,891, respectivamente. La reapertura de la economía ha generado un repunte en el número de casos en el país y este jueves se reportó un récord de 39,907 nuevos casos en un día. Destacamos que Texas sumó 5,996 casos, cumpliendo tres días consecutivos rompiendo récords. El *Texas Medical Center* en Houston dijo que los cuidados de terapia intensiva en la región han alcanzado su máxima capacidad, por lo que se tendrán que adecuar otros lugares para poder seguir atendiendo pacientes. En este entorno, el estado, que retiró la orden de “*stay at home*” el 30 de abril, tuvo que hacer una pausa en el proceso de reapertura. Por su parte, Carolina del Norte también hizo una pausa esta semana, lo mismo que Kansas y Luisiana (ver gráficas abajo). En tanto, otros estados que destacan por el aumento en el número de contagios son: California que alcanzó su segundo mayor brinco, Florida que reportó un alza el viernes de 7.8% d/d respecto al día previo y prohibió la venta de alcohol en bares, mientras que Arizona mostró un alza de 5.8% el viernes, por arriba del promedio diario que se observó la semana previa de 2.9%.

Curva de contagios en Texas

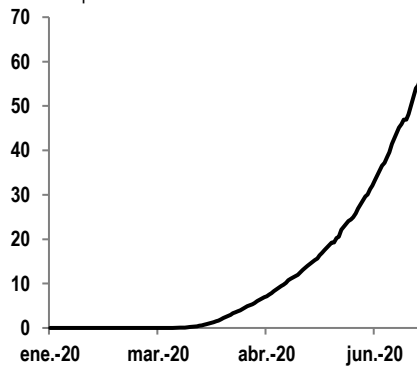
Miles de personas



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Curva de contagios en Carolina del Norte

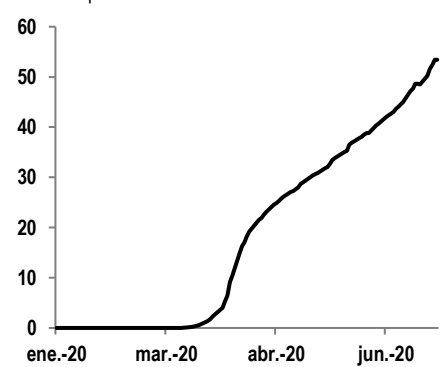
Miles de personas



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Curva de contagios en Luisiana

Miles de personas



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Estas cifras aumentan los temores de que la reapertura de la economía pueda generar una segunda ola de contagios y frenar la recuperación. Las cifras de mayo han sorprendido en su mayoría del lado positivo, mostrando una posible salida de la crisis más fuerte de lo que se anticipaba y apoyando la expectativa de una recuperación en forma de “V” tras la pandemia. Sin embargo, el aumento reciente en el número de contagios aumenta el riesgo de un retraso en el rebote. Lo anterior, puede ser producto de que, tal como se está viendo, en varios estados se retrase el proceso de reapertura. Además de lo anterior y aún sin un freno en este proceso, los consumidores y empresas podrían decidir retrasar sus decisiones de consumo e inversión ante el temor de contagiarse y ante la incertidumbre sobre lo que ocurrirá con su empleo y la viabilidad de los proyectos de inversión. Derivado de que esperamos que los consumidores y las empresas sean cautelosos en sus decisiones, estimamos que tras la profunda caída del PIB en 2T20, la recuperación en 3T20 y 4T20 será gradual.

Monitor Electoral

Tras las elecciones primarias del 17 de marzo, el presidente Trump consiguió 1,330 delegados, superando los 1,276 delegados que se necesitaban para obtener la nominación por parte del partido Republicano para ser el candidato a la presidencia de EE.UU. Más tarde, el 18 de junio, Trump inició formalmente su campaña. Por su parte, el 5 de junio, Joe Biden, en medio del proceso de elecciones primarias, consiguió 1,993 delegados, con lo que se convirtió formalmente en el candidato Demócrata a la presidencia. A pesar de que Bernie Sanders se retiró de la contienda en abril, Biden necesitaba alcanzar 1,991 delegados para ser formalmente el candidato de su partido.

Lo que sigue en el proceso electoral son las Convenciones Nacionales de los partidos. El proceso de elecciones primarias y *caucus* define cuántos delegados apoyarán a cada candidato en las Convenciones Nacionales de cada partido. En dichas Convenciones cada delegado vota por el candidato para el que fue electo apoyar. A esto se suman los conocidos como “*superdelegados*”, que son funcionarios de cada partido o miembros destacados de la política.

Debido a la pandemia, la Convención Nacional Demócrata, que estaba originalmente programada para celebrarse del 13 al 15 de julio en Milwaukee, Wisconsin, fue aplazada para el periodo del 17 al 20 de agosto. Mientras tanto, la Convención Nacional Republicana tendrá lugar del 24 al 27 de agosto, en Charlotte, Carolina del Norte (ver tabla abajo).

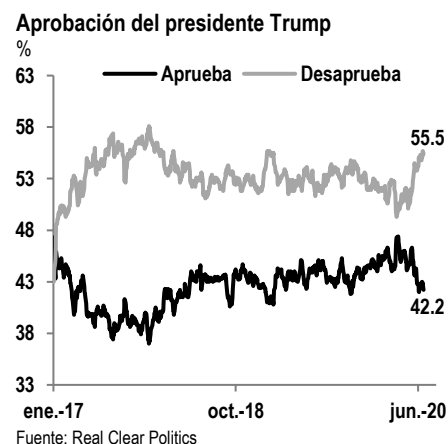
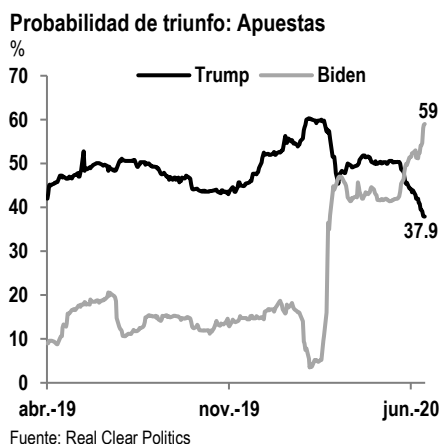
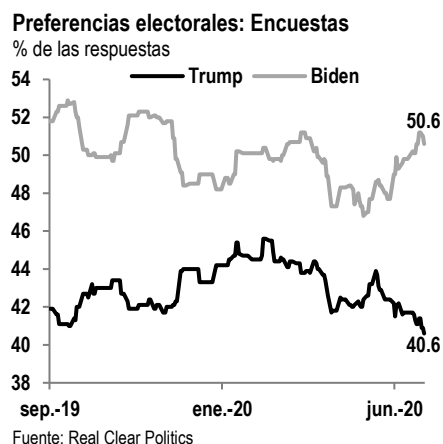
Elección presidencial en EE.UU.

Próximos eventos

	Evento	Fecha	Lugar
CONVENCIONES	Convención Demócrata	17 al 20 de agosto	Milwaukee
	Convención Republicana	24 al 27 de agosto	Charlotte, C.N.
DEBATES	Primer debate presidencial	29 de septiembre	Universidad de Notre Dame
	Debate vicepresidencial	7 de octubre	Universidad de Utah
	Segundo debate presidencial	15 de octubre	Universidad de Michigan
	Tercer debate presidencial	22 de octubre	Universidad de Belmont

Fuente: The New York Times

Lo que muestran las últimas encuestas es un fuerte repunte en las preferencias electorales a favor de Joe Biden, lo que se exacerbó después del triste incidente de la muerte de George Floyd y ante el elevado número de contagios y muertes por el COVID-19, sobre lo que Trump ha sido fuertemente criticado. Lo anterior es evidente en la reciente caída en los niveles de aprobación del presidente que se ubica en 42.2% (ver gráficas abajo). Cabe mencionar que, durante su mandato, Trump ha tenido niveles de aprobación históricamente bajos en comparación con otros presidentes. Por ejemplo, Barack Obama cerró su mandato con 60% de aprobación, Bill Clinton alcanzó niveles de 66% en enero del 2001 y Ronald Reagan de 64% en 1989.



Cabe mencionar que algunos estados ya están claramente definidos para cada uno de los partidos, mismos que se denominan [ya sea azules \(Demócratas\) o rojos \(Republicanos\)](#). Por otro lado, otros estados son conocidos como *swing states*, que son aquellos cuyos votos electorales pueden terminar en manos de cualquiera de los dos partidos. Por lo tanto, estos últimos se vuelven claves para el resultado de las elecciones. En este contexto, destacamos que en los estados que estas elecciones se consideran *swing-states* las preferencias están claramente inclinadas hacia Joe Biden.

Intención de voto
%

Estado	# Votos electorales	Trump	Biden	Diferencia
Florida	29	42.2%	49.0%	6.8pb
Pensilvania	20	43.0%	49.3%	6.3Pb
Michigan	16	40.6%	49.2%	8.6pb
Wisconsin	10	40.8%	48.8%	8.0pb
New Hampshire	4	43.7%	48.0%	4.3pb

Fuente: Real Clear Politics

Consideramos que todo lo anterior, apunta a que como pensamos, Biden, al igual que Hillary Clinton, obtendrá la victoria en lo que se refiere al voto popular. La pregunta clave, sin embargo, es quién ganará el voto electoral. De acuerdo con el modelo elaborado por *The Economist*, Joe Biden obtendrá 341 votos electorales, muy por arriba de los 270 que se requieren para ganar la elección presidencial del próximo 3 de noviembre. Nosotros esperamos una contienda muy apretada e incertidumbre a lo largo del proceso, manteniendo nuestro escenario base de que Joe Biden ganará el voto popular pero que Trump se reelegirá ganando el voto electoral. Cabe recordar que, desde que se limitó la presidencia a cuatro años, sólo dos presidentes no han logrado la reelección, George H.W., Bush afectado por la recesión que vivía el país y Jimmy Carter debido a su baja popularidad.

Semana en Cifras

Calendario Semanal: Estados Unidos

Del 29 de junio al 3 de julio

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Martes 30	09:00	Confianza del consumidor	jun	índice	92.0	90.8	86.6
Miércoles 1	07:15	Empleo ADP	jun	miles	3,500	2,850	-2,760
Miércoles 1	08:45	PMI manufacturero	jun (F)	índice	49.6	49.6	49.6
Miércoles 1	09:00	ISM manufacturero	jun	índice	49.0	49.3	43.1
Miércoles 1	13:00	Minutas del Fed	10 jun.				
Miércoles 1		Venta de vehículos	jun	miles	--	13.00	12.21
Jueves 2	07:30	Balanza comercial	may	mmd	--	-52.5	-49.4
Jueves 2	07:30	Nómina no agrícola	jun	miles	4,000	3,000	2,509
Jueves 2	07:30	Tasa de desempleo	jun	%	12.8	12.3	13.3
Jueves 2	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	27 jun.	miles	--	1,300	1,480
Jueves 2	09:00	Órdenes de bienes duraderos	may (F)	%	--	15.8	15.8

Fuente: Bloomberg

Lo más relevante esta semana en términos de cifras económicas, será el reporte del mercado laboral de junio, el que estimamos mostrará una creación de 4 millones de plazas y una baja en la tasa de desempleo, de 13.3% previo a 12.8%.

Cabe recordar que en mayo se crearon 2.5 millones de plazas, lo que contrastó con la estimación del consenso de una caída de 7.5 millones, después de una pérdida de 20.7 millones en abril. Ante la reapertura de las economías de los 50 estados del país, las actividades que se vieron más afectadas por las medidas de contención han empezado a contratar gente.

Dado que, en el caso de las cifras del mercado laboral en EE.UU., tenemos indicadores de alta frecuencia, como es el caso de los reclamos de seguro por desempleo de forma semanal, el impacto ha podido medirse de forma más oportuna que en otros sectores de la economía. En específico, los reclamos de seguro por desempleo sumaron 47.2 millones en las catorce semanas finalizadas el 20 de junio. En este contexto, si tomamos de la semana que finalizó el 22 de mayo a la que terminó el 12 de junio, las solicitudes sumaron 7.1 millones. Mientras que, las solicitudes continuas se ubicaron en 19.5 millones en la semana que finalizó el 12 de junio—que son las que abarcan el periodo de la encuesta para el reporte de la nómina no agrícola—. En conjunto, la información que tenemos del desempeño del empleo en junio ubica nuestro estimado para la nómina no agrícola de mayo con una creación de 4 millones de plazas.

Estimamos que al igual que el mes previo, el sector servicios haya sido el que concentre la mayor creación, pero cabe resaltar que la pronunciada mejoría que han mostrado los indicadores del sector manufacturero en mayo y junio apunta a una sólida creación de plazas con un fuerte impulso proveniente del sector automotriz. Por último, estimamos que la tasa de desempleo bajará a 12.8% en el sexto mes del año, después de haberse ubicado en 13.3% el mes previo.

Lo Destacado Sobre Política Monetaria

Lo más sobresaliente será la publicación de las minutas [de la última reunión del FOMC](#). Sin embargo, no esperamos información adicional muy relevante, teniendo en cuenta las recientes intervenciones de miembros Fed. El *dot plot* dejó en claro que no piensan mover la tasa de referencia por un largo periodo, pero esperamos que el documento reafirme que están dispuestos a usar todas sus herramientas en caso de que sea necesario. Estaremos especialmente atentos a las señales de posibles cambios en el *forward guidance* y las discusiones sobre la potencial implementación del control de la curva de rendimientos en alguna de las próximas reuniones.

Por su parte, Jerome Powell, presidente del Fed, y Steven Mnuchin, secretario del Tesoro, testificarán ante el Comité de Finanzas de la Cámara de Representantes el martes dando el panorama de las respuestas llevadas a cabo debido a la pandemia. Asimismo, destacamos la intervención de John Williams del Fed de Nueva York, quién hablará sobre el banco central en tiempos del COVID-19.

Calendario de intervenciones de miembros del Fed

Semana del 29 de junio al 3 de julio

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2020	Tema y Lugar
Lunes 29	10:00	Mary Daly	Fed de San Francisco	No	participa en una mesa redonda sobre logros universitarios
Lunes 29	14:00	John Williams	Fed de Nueva York	Si	modera una discusión con Cristalina Georgieva del FMI
Martes 30	10:00	John Williams	Fed de Nueva York	Si	habla sobre el banco central en tiempos de COVID
Martes 30	11:30	Jerome Powell	Presidente del Fed	Si	testificará junto a Mnuchin ante el comité de servicios financieros de la cámara
Martes 30	13:00	Neel Kashkari	Fed de Minneapolis	Si	habla en discusión virtual sobre inequidades raciales y justicia social
Miércoles 1	09:00	Charles Evans	Fed de Chicago	No	organiza un foro comunitario virtual sobre el futuro de Chicago

Fuente: Bloomberg

A continuación, hacemos un resumen de los comentarios destacados de miembros del Fed la semana previa, para dar seguimiento a las perspectivas de la economía.

-Charles Evans del Fed de Chicago, sin derecho a voto este año dentro del FOMC, explicó que, los brotes recurrentes de coronavirus mantendrán el desempleo en niveles elevados los próximos años.

-James Bullard del Fed de St. Louis, sin derecho a voto este año dentro del FOMC, dijo que está esperando una fuerte recuperación para el segundo semestre.

-Robert Kaplan del Fed de Dallas, con derecho a voto, dijo que espera una contracción de entre 35% y 40% anualizada en 2T20 y explicó que el mayor impacto a la economía por la pandemia puede tocar fondo en mayo.

-Raphael Bostic del Fed de Atlanta, sin derecho a voto este año, explicó que no espera un escenario de deflación y mencionó que considera que la política del Fed debe permanecer acomodaticia hasta que se restablezcan los niveles previos a la pandemia.

-Esther George, presidenta del Fed de Kansas City, sin derecho a voto, dijo que esperan que los indicadores mejoren en 3T20, aunque el nivel de actividad económica siga deprimido.

Agenda Política

En la agenda política, los reflectores están sobre la posibilidad de un nuevo paquete de estímulo fiscal, en donde hay dos factores clave que ponen en relieve su importancia. Por un lado, los beneficios adicionales por desempleo que se aprobaron como parte del [paquete para impulsar a la economía](#) expiran el 31 de julio. Por el otro lado, los trabajadores que solicitaron el seguro de desempleo cuando se endurecieron las medidas de contención en marzo expiran en septiembre, ya que su duración es de 26 semanas. En este contexto, el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, dijo que el gobierno de Trump está discutiendo otro paquete de estímulo con los legisladores que podría ser aprobado en julio. Mientras que, la líder Demócrata de la Cámara Baja, Nancy Pelosi, afirmó que las pláticas que se han tenido con el gobierno han sido en lo general y no sobre un nuevo paquete fiscal. Por su parte, se sigue esperando una propuesta del gobierno sobre un plan de infraestructura por 1 billón de dólares.

En otros temas, las tensiones entre EE.UU. se exageran, ya no sólo con China, sino también con la Unión Europea. Estados Unidos está considerando aplicar nuevos aranceles a productos de Francia, Alemania, España y el Reino Unido. La importación de productos como la malta, cerveza, ginebra, vodka, aceitunas, chocolate, camiones y maquinaria podría recibir más aranceles, de hasta 100%. Se habla de que estos aranceles podrían entrar en vigor partir del próximo 26 de julio. La medida es el último episodio de la disputa comercial entre la Unión Europea y EE.UU. a raíz del conflicto por los subsidios que recibió el constructor de aeronaves europeo *Airbus*. Por su parte, la Unión Europea está cerca de declarar la prohibición para que los viajeros que lleguen de EEUU no puedan entrar después de que se relajen las restricciones a la entrada de gente que viaja desde fuera del bloque, el 1 de julio. Consideramos que el presidente Trump estará endureciendo su postura en muchos frentes, entre ellos el comercial, como estrategia dentro del proceso electoral.

Finalmente, Trump seguirá con su agenda sin hacer modificaciones a pesar del repunte en el número de contagios por COVID-19. El viernes 3 de junio viajará a Mount Rushmore en Dakota del Sur para un evento celebrando el Día de la Independencia. En este contexto y debido al feriado, los mercados y las oficinas de gobierno estará cerradas.

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
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
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.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	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