

La Semana en EE.UU.

Estimamos una moderación en el avance de las ventas al menudeo y la aprobación del paquete de estímulo fiscal

Lo Relevante sobre el COVID-19. Al 7 de agosto, el número de casos y muertes por COVID-19 en EE.UU. es de 4,888,070 y 160,157 respectivamente. De acuerdo con *The New York Times*, en todo el mundo se están desarrollando más de 165 vacunas contra el coronavirus, con 28 de ellas actualmente en pruebas en humanos. Explican que los científicos están compitiendo para producir una vacuna segura y efectiva para el próximo año.

Monitor Electoral. El presidente Donald Trump busca un cuarto debate con Joe Biden; si no es así, ha dicho que uno de los tres debates planeados se celebre antes. Esto se da en un contexto en el cual las preferencias electorales siguen inclinándose por Joe Biden como el triunfador de la elección el próximo 3 de noviembre. En otro tema, Biden ha dicho que la próxima semana dará a conocer el nombre de quien sería la vicepresidenta en caso de que gane las elecciones.

Semana en Cifras. Esta será una semana con una abultada agenda de cifras económicas, destacando las relacionadas con inflación, consumo y sector manufacturero de julio. La pregunta que esperamos que estas cifras respondan es que tan sostenible fue la recuperación en el séptimo mes del año, tras el avance registrado en mayo y junio, especialmente ante el fuerte aumento en el número de contagios por COVID-19 y la pausa que han tenido que hacer varios estados en el proceso de reapertura.

Lo Destacado sobre Política Monetaria. Destacamos que la mayoría de las intervenciones de los miembros del Fed en la semana estuvieron enfocadas en resaltar la necesidad de la aprobación de un nuevo paquete de estímulo fiscal, en un entorno complejo de negociaciones entre la Casa Blanca, los Demócratas y los Republicanos. Lo anterior, en un contexto donde la política monetaria no puede hacer todo el trabajo para apoyar la recuperación económica.

Agenda Política. Estos últimos días fueron de arduas negociaciones y parece que poco fructíferas para llegar a un acuerdo sobre la aprobación de un nuevo paquete fiscal. En este contexto, la aprobación del paquete va contrarreloj, ya que el Senado se va a receso el 8 de agosto. Consideramos que lo más probable es que el estímulo sí sea aprobado en los próximos días, aunque será una votación difícil ya que, bajo las reglas del Senado, se requieren de 60 votos y los Republicanos sólo cuentan con 53. Otro de los temas más importantes es el incremento en las tensiones entre EE.UU. y China.

7 de agosto 2020

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

Documento destinado al público en general

Lo Relevante sobre el COVID-19

Al 7 de agosto, el número de casos y muertes por COVID-19 en EE.UU. es de 4,888,070 y 160,157 respectivamente. De acuerdo con *The New York Times*, en todo el mundo se están desarrollando más de 165 vacunas contra el coronavirus, con 28 de ellas actualmente en pruebas en humanos. Explican que los científicos están compitiendo para producir una vacuna segura y efectiva para el próximo año. El diario hace la siguiente explicación de las distintas fases para aprobar el uso de una vacuna:

Fases para el desarrollo e implementación de la vacuna del COVID-19

Preclínico	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Aprobación
135+	18	12	6	1
Vacunas que aún no están en ensayos en humanos	Vacunas que prueban la seguridad y la dosificación	Vacunas en ensayos de seguridad ampliados	Vacunas en pruebas de eficacia a gran escala	Vacuna aprobada para uso limitado

Fuente: The New York Times

Pruebas preclínicas: Los científicos administran la vacuna en animales, como ratones o monos, para ver si produce una respuesta inmune.

Pruebas de seguridad de la Fase I: Los científicos administran la vacuna a un pequeño número de personas para evaluar su seguridad y la dosificación, así como para confirmar si estimula el sistema inmunológico.

Ensayos ampliados de la Fase II: Se administra la vacuna a cientos de personas divididas en grupos, como niños y ancianos, para ver si la vacuna actúa de manera diferente en ellos. Estos ejercicios prueban aún más la seguridad y la capacidad de la vacuna para estimular el sistema inmunológico.

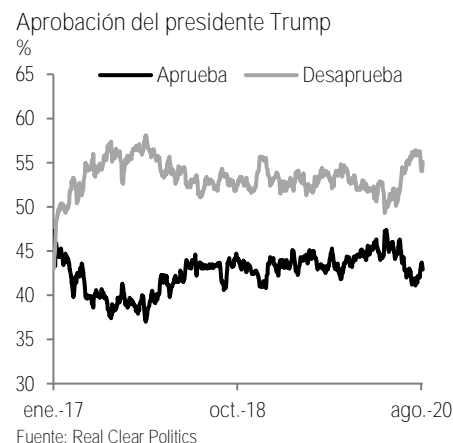
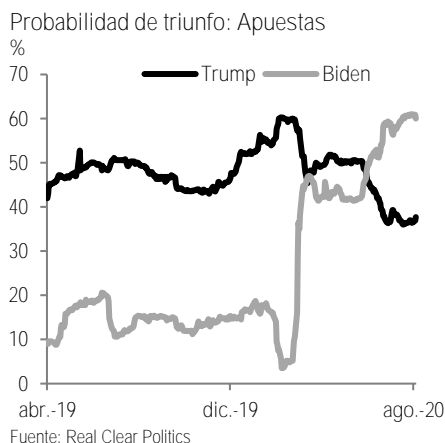
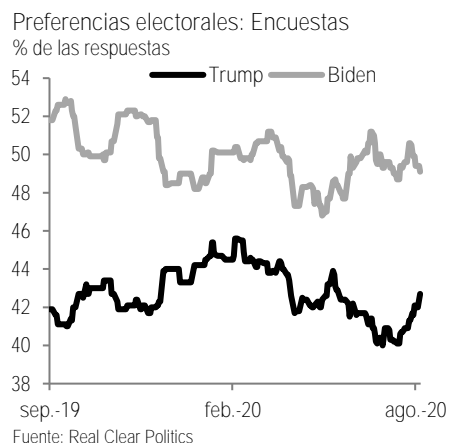
Pruebas de eficacia de la Fase III: La vacuna se administra a miles de personas y esperan a ver cuántas se infectan, en comparación con los voluntarios que recibieron un placebo. Estos ensayos pueden determinar si la vacuna protege o no contra el coronavirus. En junio, el FDA (*Food and Drug Administration*, por sus siglas en inglés) dijo que una vacuna debería proteger al menos al 50% de las personas vacunadas para que se considere efectiva.

Aprobación: Los reguladores de cada país revisan los resultados de las pruebas y deciden si la aprueban o no. Durante una pandemia, una vacuna puede recibir autorización de uso de emergencia antes de obtener una aprobación formal.

Fases combinadas: Otra forma de acelerar el desarrollo de la vacuna es combinar fases. Por ejemplo, algunas vacunas se encuentran ahora en ensayos de fase I / II, probándose por primera vez en cientos de personas.

Monitor Electoral

El presidente Donald Trump busca un cuarto debate con Joe Biden; si no es así, ha dicho que uno de los tres debates planeados se celebre antes. Esto se da en un contexto en el cual las preferencias electorales siguen inclinándose por Joe Biden como el triunfador de la elección el próximo 3 de noviembre, ante muy bajos niveles de aprobación del presidente Trump, como se muestra en las gráficas abajo.



Los encargados de la campaña de Trump dijeron que buscan que los candidatos se reúnan a principios de septiembre, en lugar del primer debate programado para el 29 de dicho mes (ver tabla abajo). Pareciera que Trump busca debates antes de que los primeros votantes comiencen a devolver las boletas por correo.

Próximos debates para las elecciones en EE.UU.

Evento	Fecha	Lugar
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

La campaña de Trump ha sugerido varios posibles moderadores, incluidos Bret Baier, Harris Faulkner y Bill Hemmer de Fox News, Maria Bartiromo de Fox Business, Norah O'Donnell de CBS y Kevin Cirilli de Bloomberg Television. Entre otros en la lista de Trump estaba Hugh Hewitt, personalidad conservadora de la radio que publicó un artículo de opinión en el Washington Post a principios de este mes defendiendo la reelección del presidente. Por su parte, también se ha insistido en que se preparen planes de respaldo, como un formato de estudio sin audiencia, en caso de brotes de virus en cualquiera de los tres lugares de debate.

En otro tema, Joe Biden ha dicho que la próxima semana dará a conocer el nombre de quien sería la vicepresidenta en caso de que el gane las elecciones. Biden ha destacado que elegirá a una mujer y se habla de una lista de cerca de 12 posibles candidatas. Kamala D. Harris, Senadora por California, va a la cabeza. Otros nombres que suenan son Tammy Duckworth, senadora de Illinois; Susan E. Rice, quien fue asesora de seguridad nacional en la Casa Blanca con Obama, y Elizabeth Warren, senadora de Massachusetts, entre otros.

Semana en Cifras

Esta será una semana con una abultada agenda de cifras económicas, destacando las relacionadas con inflación, consumo y sector manufacturero de julio. La pregunta que esperamos que estas cifras respondan es que tan sostenible fue la recuperación en el séptimo mes del año, tras el avance registrado en mayo y junio, especialmente ante el fuerte aumento en el número de contagios por COVID-19 y la pausa que han tenido que hacer varios estados en el proceso de reapertura.

Calendario Semanal: Estados Unidos

Semana del 10 al 14 de agosto

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Miércoles 12	07:30	Precios al consumidor	jul	% m/m	0.3	0.3	0.6
Miércoles 12	07:30	Subyacente	jul	% m/m	0.2	0.2	0.2
Miércoles 12	07:30	Precios al consumidor	jul	% a/a	0.7	0.7	0.6
Miércoles 12	07:30	Subyacente	jul	% a/a	1.1	1.1	1.2
Jueves 13	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	8 ago.	miles	--	1,150	1,186
Viernes 14	07:30	Ventas al menudeo	jul	% m/m	2.5	1.8	7.5
Viernes 14	07:30	Grupo de control	jul	% m/m	1.5	0.8	5.6
Viernes 14	08:15	Producción industrial	jul	% m/m	3.0	3.0	5.4
Viernes 14	08:15	Manufacturera	jul	% m/m	3.0	3.0	7.2
Viernes 14	09:00	Confianza de la U. de Michigan	ago (P)	índice	70.5	71.7	72.5

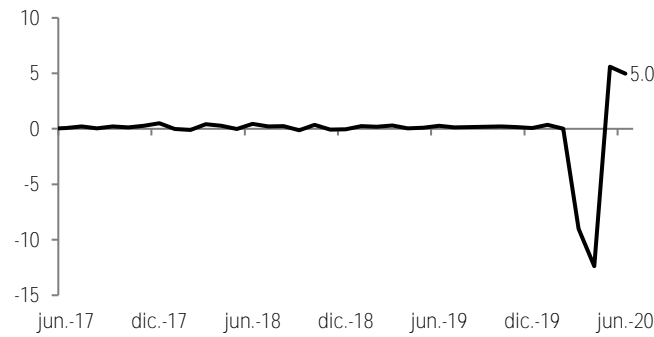
Fuente: Bloomberg

Destacamos la publicación del reporte de ventas al menudeo, el que estimamos con un avance de 2.5% m/m, después de un incremento de 7.5% m/m el mes anterior. Mientras que, esperamos que el grupo de control –que excluye autos, gasolina, alimentos y materiales de construcción– avance 1.5% m/m tras un incremento de 5.6% m/m reportado en junio.

Cabe recordar que las cifras de gasto personal de marzo y abril se vieron fuertemente afectadas por las medidas de contención para frenar los contagios. Los servicios reportaron una profunda contracción debido a que (1) las medidas de contención mantuvieron cerrados muchos de los lugares que prestan este tipo de actividades; y (2) la gente estaba en sus casas y no estaba demandando estos servicios. Por su parte, el gasto en bienes duraderos, y en específico en el sector automotriz, también registró un fuerte desplome. Los hogares no consumieron este tipo de bienes debido a que muchos establecimientos estaban cerrados y ante la incertidumbre y las pronunciadas pérdidas de empleos que se venían reportado. En tanto, los bienes no duraderos crecieron en marzo, pero cayeron en abril.

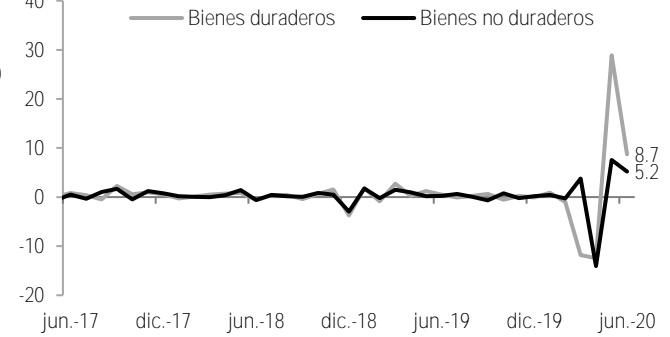
Tras estos acontecimientos, las cifras de mayo mostraron una pronunciada recuperación debido al proceso gradual de reapertura en los 50 estados, misma que se extendió hasta el sexto mes del año (ver gráficas abajo).

Consumo de servicios
% m/m



Fuente: Banorte con datos del BEA

Consumo en bienes duraderos y no duraderos
% m/m



Fuente: Banorte con datos del BEA

Estimamos que las ventas al menudeo sigan avanzando en julio, pero a un ritmo mucho más moderado. El reporte de *Wards* apunta a que continuó la mejoría en las ventas de autos. Después de haber subido desde un mínimo de 8.6 millones a tasa anualizada en abril a 12.2 millones el mes siguiente, la cifra de junio fue de 13.1 millones y la de julio en 14.5 millones. Estimamos que el comercio en línea seguirá creciendo, en tanto, las ventas de productos de salud y alimentos mostrarán una mejoría.

También se publicará el reporte de producción industrial de julio. Ante el relajamiento de las medidas de contención, la producción mejoró a 5.4% m/m el mes anterior. Es en este contexto en el cual los indicadores del sector manufacturero mostraron que la recuperación continuó: (1) El ISM manufacturero subió a 54.2pts desde 52.6pts previo, aunque la creación de plazas se moderó significativamente a +26 mil desde +357 mil en junio. En este contexto, y apoyada en buena medida por el sector automotriz, esperamos un avance de la producción manufacturera de 3.0% m/m, después del 7.2% anterior.

Finalmente, también se dará a conocer el reporte de inflación del mismo mes, el que estimamos en 0.3% m/m. En el componente subyacente –que excluye alimentos y energía– estimamos 0.2%. Con estas cifras, la variación anual de la inflación general será de 0.7%, ligeramente por arriba del 0.6% previo y muy por abajo del objetivo del Fed. Cabe mencionar, que el banco central ha estado explicando recientemente que el impacto de la pandemia es deflacionario. Recordemos que, aunado a esto, la caída en los precios de los energéticos ha llevado a una fuerte baja en la inflación, de 2.1% promedio en 1T20, a 0.3% en 2T20. Estimamos que el escenario de precios bajos continuará, manteniéndola muy por abajo del objetivo del Fed. En este entorno, reiteramos nuestra expectativa de que el rango de la tasa de *Fed funds*, actualmente entre 0.00% a 0.25%, se mantendrá en dicho nivel al menos hasta finales de 2021.

Lo Destacado Sobre Política Monetaria

Destacamos que la mayoría de las intervenciones de los miembros del Fed en la semana estuvieron enfocadas en resaltar la necesidad de la aprobación de un nuevo paquete de estímulo fiscal, en un entorno complejo de negociaciones entre la Casa Blanca, los Demócratas y los Republicanos. Lo anterior, en un contexto, donde la política monetaria no puede hacer todo el trabajo para apoyar la recuperación económica.

Charles Evans (Chicago, sin voto) dijo que si pasan mucho tiempo sin abordar de alguna manera la reducción y evaporación del apoyo fiscal, esto se traduciría en una menor demanda agregada y sería muy costoso para la economía. Mencionó que a menos que la inflación comience a encaminarse hasta alrededor del 2.5%, no ve la necesidad de que la tasa de *Fed Funds* aumente.

Robert Kaplan (Dallas, con derecho a voto) afirmó que los beneficios adicionales por desempleo tendrían que extenderse de alguna manera y agregó que el poder adquisitivo adicional que han estado brindando a los hogares probablemente ha mantenido a más personas empleadas de lo que sería en caso de no existir.

Thomas Barkin (Richmond, sin voto) aseguró que retirar rápidamente el apoyo que los consumidores y las empresas están recibiendo sería un movimiento bastante traumático para lo que está sucediendo en la economía.

James Bullard (St. Louis, sin voto) mencionó que el virus ha resultado ser menos mortal de lo que inicialmente se temía, pero también ser más persistente. Dijo que el desempleo es alto porque están pidiendo deliberadamente que cierren ciertos tipos de negocios.

Mary Daly (San Francisco, sin voto) dijo que se está volviendo claro que el virus vivirá con nosotros por más tiempo y más vigorosamente de lo que se había esperado. La duración del apoyo que necesitará la economía, antes de que podamos estimularla, tendrá que ser más larga. A medida que obtengamos más información sobre como el virus afectará la economía, pensaremos en cómo se podrá utilizar la orientación de expectativas para señalar a personas, mercados, hogares y empresas cuales son las intenciones en términos de apoyo a la economía hacia adelante.

Richard Clarida, (vicepresidente del Fed, con derecho a voto) dijo que, la economía de EE.UU. debería recuperarse en el tercer trimestre a pesar de los rebotes de coronavirus, y que otro paquete fiscal del Congreso serviría de apoyo.

Loretta Mester (Cleveland, con derecho a voto) pidió más ayuda del Congreso y dijo que el banco central está listo para proporcionar todos los recursos que pueda para ayudar a una economía en riesgo por los crecientes contagios. Mencionó que, se necesitará un apoyo continuo de la política fiscal y monetaria para limitar un daño duradero a la economía y lograr una recuperación sostenible.

Robert Kaplan (Dallas, con derecho a voto) aseguró que no cree que la futura política del Fed incluya tasas de interés negativas. Explicó que la economía crecerá a un ritmo saludable en el tercer y cuarto trimestres, pero el repunte no será tan pronunciado debido al resurgimiento del virus. La política monetaria y la política fiscal son sólo un puente para manejar la crisis de la atención médica y que un área donde la ayuda no ha sido tan efectiva es en la destinada a las pequeñas y medianas empresas. Mencionó que las compras de activos de la Fed no son gratuitas y, en última instancia, pueden tener un efecto sobre el dólar. En este sentido, no quieren hacer más de lo que tienen que hacer. Asimismo, dijo que las tasas se mantendrán bajas hasta que avancen en los objetivos de máximo empleo y estabilidad de precios.

Esta semana habrá participación de varios miembros del Fed en diferentes foros, como se muestra a continuación.

Calendario de intervenciones de miembros del Fed
Semana del 10 al 14 de agosto

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2020	Tema y Lugar
Lunes 10	15:00	Charles Evans	Fed de Chicago	no	habla en seminario web sobre problemas de fuerza laboral
Martes 11	10:00	Tom Barkin	Fed de Richmond	no	habla en seminario web
Martes 11	11:00	Mary Dally	Fed de San Francisco	no	habla en discusión virtual con mujeres empresarias
Miércoles 12	9:00	Eric Rosengren	Fed de Boston	no	habla de la economía de EE.UU. Y las condiciones financieras
Miércoles 12	10:00	Robert Kaplan	Fed de Dallas	si	habla en la cámara de comercio de Lubbock
Miércoles 12	14:00	Mary Dally	Fed de San Francisco	no	habla sobre economía con el club económico de Las Vegas
Jueves 13	10:00	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	habla sobre economía con el club económico de Las Vegas

Fuente: Bloomberg

Agenda Política

Estos últimos días han sido de arduas negociaciones y parece que poco fructíferas entre la Casa Blanca, los Demócratas y los Republicanos para llegar a un acuerdo sobre la aprobación de un nuevo paquete fiscal. En este contexto, la aprobación va contrarreloj, ya que el Senado se va a receso el 8 de agosto. Consideramos que lo más probable es que el estímulo sí sea aprobado en los próximos días (aunque se requiera aplazar el receso), pero será una votación difícil ya que bajo las reglas del Senado se requiere de 60 votos y los Republicanos sólo cuentan con 53.

Otro de los temas más importantes es el incremento en las tensiones entre EE.UU. y China. El secretario de Estado, Michael Pompeo, llamó a las empresas de su país a prohibir las aplicaciones chinas en sus tiendas virtuales. Pompeo dijo que aplicaciones tales como como *TikTok* y *WeChat* no son de confianza, representando amenazas significativas para los datos personales de los ciudadanos estadounidenses. En este sentido, y tras el anuncio de Pompeo sobre la guía de "*Clean Network*", el presidente Trump firmó el viernes una orden ejecutiva que prohíbe a los residentes de EE.UU. hacer negocios con la primera (además de su dueño, *ByteDance*), empezando dentro de 45 días. También pidió a las empresas que se nieguen a hacer que sus aplicaciones estén disponibles en teléfonos fabricados por *Huawei Technologies Corp.* Además, que no utilicen proveedores chinos de servicios en la nube, como *Tencent Holding Ltd.*, *Alibaba Group Holding Ltd.* y *Baidu Inc.* para datos estadounidenses sensibles.

Esta situación se suma a las tensiones comerciales y a las disputas de derechos humanos por la represión de Beijing contra Hong Kong. Destacamos que, en la campaña de Trump por la presidencia en el 2016, el actual presidente endureció su postura en contra de China lo que pareció una estrategia para ser electo. En nuestra opinión, en esta ocasión está implementando una estrategia similar.

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	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.roltan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899