

Secretario Herrera designa Subsecretario y anuncia medidas para impulsar la economía

30 de julio 2019

www.banorte.com
@analisis_fundam

Gabriel Casillas
Director General Adjunto
Análisis Económico y Bursátil
gabriel.casillas@banorte.com

Delia Paredes
Director Ejecutivo Análisis Económico
delia.paredes@banorte.com

- El Secretario de Hacienda, Arturo Herrera, designó a Gabriel Yorio González como Subsecretario de Hacienda
- Adicionalmente anunció un conjunto de medidas para estimular el crecimiento
- Dichas medidas suman un total de 485mmp, incluyendo:
 - (1) Desarrollo de proyectos de infraestructura sin impacto en el presupuesto federal, por 50mmp;
 - (2) Créditos para el consumo y la inversión, por 320mmp; y
 - (3) Contrataciones del gobierno vinculadas a procesos de este año y licitaciones anticipadas de 2020, por 116mmp

Gabriel Yorio fue nombrado como nuevo Subsecretario de Hacienda. Previo a esta designación, Gabriel Yorio era el Titular de la Unidad de Crédito Público de la SHCP; cargo en el cual participó en algunos proyectos clave, tales como: (1) La reestructura de bonos del aeropuerto que se contemplaba construir en Texcoco, Estado de México; y (2) la operación de manejo de pasivos en moneda extranjera del gobierno mexicano por 3.56mmd, logrando el refinanciamiento exitoso de obligaciones que permitieron al gobierno federal disminuir los compromisos de pago de amortizaciones durante los siguientes siete años.

Experiencia profesional de Gabriel Yorio

Experiencia profesional

Secretaría de Hacienda y Crédito Público

Titular de la Unidad de Crédito Público (2018-2019)

Banco Mundial

Especialista del Sector Público (2016-2018)

Consultor internacional en gestión financiera (2013-2016)

Banobras

Subdirector de Asistencia Técnica y Financiera (2011-2013)

Gerente de Asesoría Crediticia y Financiera (2007-2011)

Secretaría de Finanzas de la Ciudad de México

Director de Deuda Pública (2004-2007)

Director de Fondos, Operaciones y Custodia de Valores (2002-2004)

Subdirector de Operaciones Financieras (2001-2002)

Trayectoria Académica

Maestría en Administración Pública en la Universidad de Georgetown

Maestría en Economía en el Colegio de México

Diplomado en Gestión del Gobierno Local en el CIDE

Licenciatura en Economía por el ITESM

Fuente: Perfil de LinkedIn de Gabriel Yorio; SHCP; El Economista

Respecto a su trayectoria profesional, trabajó en el Banco Mundial como especialista en el sector público y consultor en manejo de deuda y tesorería. También ha laborado en Banobras y como Director de Tesorería durante la administración de Andrés Manuel López Obrador como Jefe de Gobierno del Distrito Federal. Gabriel Yorio cuenta con una licenciatura en Economía del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM), una maestría en Economía del Colegio de México (COLMEX), y una maestría en administración pública de la Universidad de Georgetown.

Documento destinado al público en general

Medidas para apoyar la actividad económica. En medio de un entorno externo adverso y del recorte de estimados de crecimiento para este año por parte de analistas, el Secretario de Hacienda, Arturo Herrera, anunció ayer una serie de medidas para eliminar la inercia de diversos factores y dar una respuesta más eficiente a los choques externos. En este contexto, el gobierno mexicano activará recursos por alrededor de 485mmp para impulsar la creación de infraestructura, financiar inversión física y promover el consumo privado.

Proyectos de infraestructura. De acuerdo con el Secretario de Hacienda, se destinarán 50mmp para acelerar la creación de infraestructura en diversas regiones del país. El gobierno busca promover, junto con el sector privado, proyectos en el sector carretero, hidráulico, de transporte y desarrollo urbano, telecomunicaciones, así como el manejo de residuos sólidos. Se destacan proyectos como el *Sistema Integral para el Manejo Ecológico y Procesamiento de Desechos* en Nuevo León (10mmp); el proyecto de transporte urbano en Ciudad Juárez, Chihuahua, por más de 2mmp; así como la Planta Desaladora “Los Cabos”, en Baja California Sur, por 1mmp.

Créditos para el consumo y la inversión. La banca de desarrollo aportará hasta 270mmp en créditos y garantías a pequeñas y medianas empresas, así como micronegocios. Adicionalmente, se ampliará el programa de *Cadenas Productivas* de NAFIN. En crédito al consumo, el *Instituto del Fondo Nacional para el Consumo a los Trabajadores* (Fonacot) otorgará 1.2 millones de nuevos créditos a tasas preferenciales, así como créditos de nómina con mejores condiciones en plazo y tasa, en apoyo a la economía familiar al inicio del ciclo escolar. Por otra parte, *Sociedad Hipotecaria Federal* lanzará, en la 1ª semana de septiembre, créditos hipotecarios para trabajadores con ingresos mixtos. NAFIN atenderá a todos los contratistas de PEMEX y los proveedores del gobierno federal que necesiten financiamiento, mientras que Bancomext atenderá los proyectos de los sectores de energía y minería. Por último, se destinarán 50mmp millones a la integración de cadenas de valor, modernización de infraestructura y agro-logística en la región sur-sureste del país.

Contrataciones y licitaciones anticipadas. Por último, el gobierno federal aplicará 116mmp para realizar contrataciones vinculadas a procesos de este año y licitaciones anticipadas del próximo año para que los proyectos puedan comenzar al inicio del 2020.

Medidas anunciadas para fortalecer la actividad económica

Miles de millones de pesos

	mmp
Total	485
<i>Créditos a MIPyMEs</i>	270
<i>Proyectos de infraestructura</i>	50
Planta de manejo de desechos en Nuevo León	10
Sistema de Transporte en Cd. Juárez, Chihuahua	2
Planta de desalinización en Baja California Sur	1
Otros proyectos	37
<i>Créditos a la agroindustria</i>	50
<i>Contrataciones y licitaciones anticipadas del 2020</i>	116

Fuente: SHCP

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalía Orozco Vélez, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de 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

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora 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

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
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) 5004 - 1454