

La Semana en EE.UU.

Estimamos la inflación de mayo en 8.2% a/a, debajo del 8.3% previo

Lo Relevante sobre el COVID-19. EE.UU. se enfrenta a su cuarto mayor aumento de casos de COVID-19. Se tiene un promedio de 94 mil nuevos contagios diarios, mientras que las hospitalizaciones han aumentado desde abril, aunque son menores a lo observado en los picos anteriores. No obstante, se habla de que las infecciones podrían estarse subestimando por un factor de 30 veces con base en una encuesta sobre el aumento de los casos en Nueva York.

Semana en Cifras. Lo más relevante será la inflación de mayo, estimando un avance de 0.7% m/m en el índice general desde +0.3% m/m previo, con lo que la variación anual se ubicará en 8.2% desde 8.3%. Esto confirmará que el máximo del año ya se tocó en marzo en 8.5% pero dejará en claro también que la baja en la inflación está siendo muy moderada y permanecerá elevada por todo el año. En el componente subyacente estimamos un avance de 0.4% m/m desde +0.6%, con lo que la variación anual se situará en 5.9% desde 6.2% el mes anterior.

Lo Destacado sobre Política Monetaria. Esta semana hubo una abultada agenda de intervenciones por parte de miembros del Fed. El mensaje general sugiere que no existe un consenso para una pausa en el ciclo de alza en tasas en el corto plazo, pero tampoco se busca acelerar el ritmo de incrementos, con lo más prudente por ahora siendo alzas de 50pb. En este contexto, Lael Brainard dijo que las expectativas de un alza de 50pb en las reuniones de este y el próximo mes son razonables y destacó que no hay condiciones que ameriten una pausa en el ciclo alcista. Esto contrasta con los comentarios de Bostic la semana previa de que podría haber una pausa en septiembre, lo que generó volatilidad en los mercados.

Agenda Política. Esta semana Arabia Saudita dijo que está preparada para aumentar su producción de petróleo en caso de que Rusia tenga que disminuir la suya. Esto contrasta con su postura anterior, cuando se había negado a acelerar el aumento de sus exportaciones de crudo. Ante esto, el presidente Biden se mostró interesado en realizar una visita a Arabia Saudita, un viaje en el que posiblemente se encuentre cara a cara con el príncipe heredero saudí.

¿Qué llamó nuestra atención esta semana? Los indicadores del mercado laboral muestran que continúa la fortaleza del empleo, lo que permitirá al Fed seguir con su agresivo ciclo de alzas, concentrándose en los elevados niveles de inflación. Por un lado, esta semana los datos de la nómina no agrícola de mayo mostraron una generación de 390 mil plazas y la tasa de desempleo estable en 3.6%. En tanto, de acuerdo con el reporte de *JOLTS*, las ofertas de trabajo cayeron en abril tras haber tocado un máximo en marzo. Sin embargo, se mantuvieron elevadas en casi el doble de la cantidad de estadounidenses que están desempleados, lo que sigue reflejando la escasez de oferta de mano de obra.

3 de junio 2022

www.banorte.com
@ analisis_fundam

Katia Goya
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

Documento destinado al público en general

Lo Relevante sobre el COVID-19

EE.UU. se enfrenta a su cuarto mayor aumento de casos de COVID-19. Se tiene un promedio de 94 mil nuevos contagios diarios, mientras que las hospitalizaciones han aumentado desde abril, aunque son menores a lo observado en los picos anteriores. No obstante, se habla de que las infecciones podrían estar subestimando por un factor de 30 veces con base en una encuesta sobre el aumento de los casos en Nueva York. Aproximadamente uno de cada cinco de los neoyorquinos adultos probablemente tuvo COVID entre el 23 de abril y el 8 de mayo. Eso significaría que 1.5 millones de adultos en la ciudad estuvieron infectados en un período de dos semanas, mucho más que los recuentos oficiales durante ese tiempo. Si bien el estudio se centró en Nueva York, estos hallazgos pueden ser ciertos para el resto del país. De hecho, es muy probable que los neoyorquinos tengan mejor acceso a las pruebas que la mayoría de la población, lo que significa que el conteo poco preciso podría ser aún peor en otras regiones. Por otro lado, la alta densidad poblacional en Nueva York es un factor negativo para la tasa de contagio en dicha ciudad. A pesar de que a lo largo de la pandemia se ha sabido de conteos inexactos, la brecha parece estar ampliándose.

La gran disparidad entre los recuentos de casos estimados y oficiales probablemente se deba a un aumento en las pruebas en el hogar, que generalmente no se incluyen en los números oficiales. También, la falta de información que lleva a algunas personas a no realizar ninguna prueba, incluso si tienen síntomas o exposición al virus. Es por eso por lo que el Departamento de Justicia de EE.UU. solicitó el martes a un tribunal federal que se revoque la orden de abril de un juez del Tribunal de Distrito de EE.UU. que prohibía exigir cubrebocas en aviones, autobuses y centros de tránsito. Pensamos que, si la dinámica empeora con fuerza y resulta en nuevas y mayores restricciones, esta situación podría desacelerar la actividad económica.

A pesar de que las nuevas variantes son muy contagiosas, generan síntomas relativamente débiles. Por lo tanto, la población probablemente seguirá reincorporándose a sus actividades normales. Esto después de más de dos años de pandemia, que ya tienen a la población fatigada de la sana distancia, los cubrebocas y el cambio en sus rutinas diarias. Debido a lo anterior, no esperamos que el aumento en el número de casos genere un freno importante en los servicios ni en el consumo en general, con la mayor amenaza siendo la alta inflación.

Estados con mayor número de contagios y muertes*

Estado	# de casos	# de muertes
EE.UU.	84,550,392	1,008,063
California	9,623,913	91,427
Texas	6,959,537	88,374
Florida	6,182,874	74,588
New York	5,454,419	69,076
Illinois	3,313,162	38,171
Pensilvania	2,932,186	45,254
Ohio	2,780,653	38,657
Carolina del N.	2,772,730	24,660
Georgia	2,571,104	38,242
Michigan	2,547,366	36,407

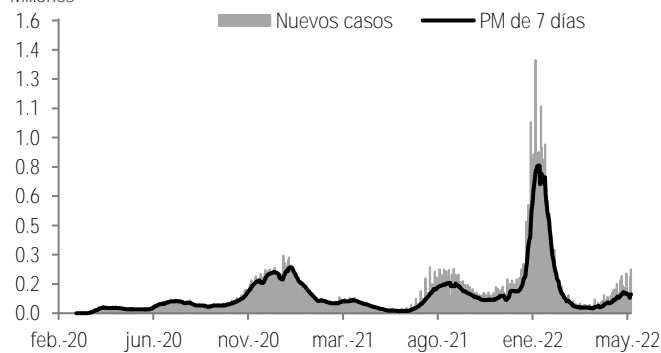
* Nota: Actualizado al 3 de junio
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Vacunas aplicadas por estado*

Estado	Total	% al menos una dosis**
EE.UU.	587,866,188	77
California	76,719,762	83
Texas	47,591,196	73
Florida	38,132,367	80
New York	39,912,851	87
Illinois	23,104,465	76
Pensilvania	23,503,533	84
Ohio	18,264,857	63
Carolina del N.	17,041,315	86
Georgia	15,175,793	65
Michigan	16,198,760	67

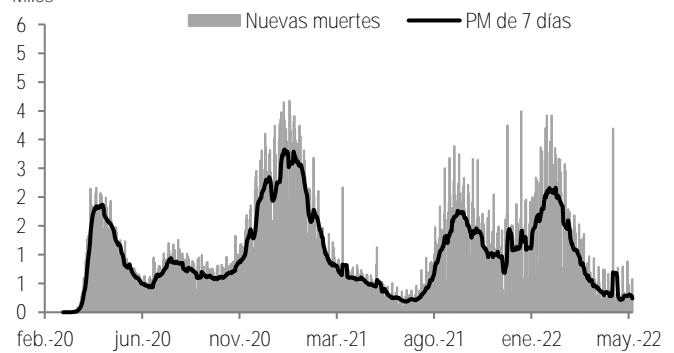
*Nota: el orden de los Estados es el mismo al de la tabla de número de contagios y decesos
**Respecto a la población del estado
Fuente: Banorte con datos del BBG vaccine tracker

Nuevos casos diarios
Millones



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Nuevos fallecimientos diarios
Miles



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

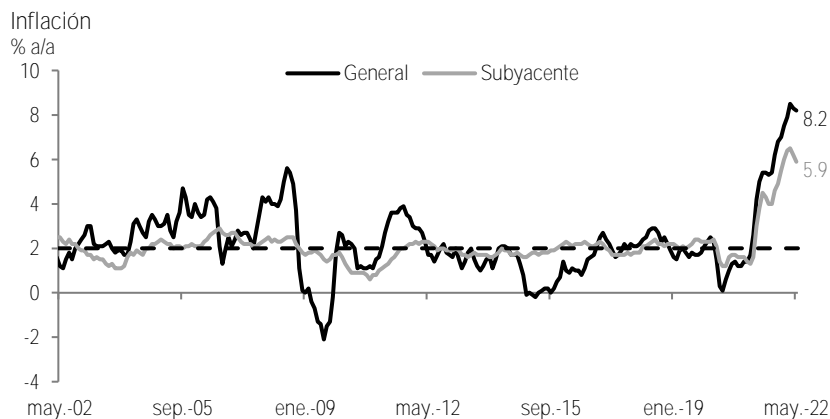
Semana en Cifras

Calendario Semanal: Estados Unidos
Semana del 6 al 10 de junio

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Martes 7	07:30	Balanza comercial	abr	mmd	--	--	-109.8
Jueves 9	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	4 jun.	miles	200	--	200
Viernes 10	07:30	Precios al consumidor	may	%m/m	0.7	0.7	0.3
Viernes 10	07:30	Subyacente	may	%m/m	0.4	0.5	0.6
Viernes 10	07:30	Precios al consumidor	may	% a/a	8.2	8.3	8.3
Viernes 10	07:30	Subyacente	may	% a/a	5.9	5.9	6.2
Viernes 10	09:00	Confianza de la U. de Michigan	jun (P)	índice	58.0	58.3	58.4

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

En cuanto a cifras, lo más relevante será la inflación de mayo, estimando un avance de 0.7% m/m en el índice general desde +0.3% m/m previo, con lo que la variación anual se ubicará en 8.2% desde 8.3%. Esto confirmará que el máximo del año ya se tocó en marzo en 8.5% pero dejará en claro también que la baja en la inflación está siendo muy moderada y permanecerá elevada por todo el año. En el componente subyacente estimamos un avance de 0.4% m/m desde +0.6%, con lo que la variación anual se situará en 5.9% desde 6.2% el mes anterior.



* Nota: Las cifras de mayo 2022 corresponden a los estimados de Banorte
Fuente: Banorte con datos del BLS

Esperamos que la inflación se mantenga elevada por lo que resta del año, promediando 8.1% a/a en 2T22 y 3T22 y 7.2% a/a en el último trimestre. Como resultado, la inflación promediaría 7.8% en todo el año. Con este escenario seguimos estimando tres alzas consecutivas de 50pb en la tasa por parte del Fed (junio, julio y septiembre), para seguir subiendo a un ritmo de 25pb en las últimas dos juntas. Con esto, el rango de la tasa de *Fed Funds* finalizará diciembre en 2.75%-3.00%.

Lo Destacado Sobre Política Monetaria

Esta semana hubo una abultada agenda de intervenciones por parte de miembros del Fed. El mensaje general sugiere que no existe un consenso para una pausa en el ciclo de alza en tasas en el corto plazo, pero tampoco se busca acelerar el ritmo de incrementos, con lo más prudente por ahora siendo alzas de 50pb.

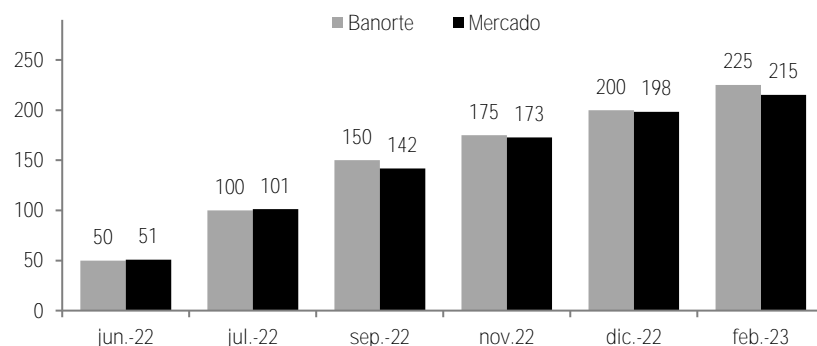
En este contexto, James Bullard del Fed de St. Louis (con derecho a voto este año), quien se ha convertido en uno de los miembros más *hawkish* dijo esta semana que deben subir las tasas de interés agresivamente para bajar la inflación. En el largo plazo, la perspectiva es regresar parte de esas alzas que se tienen planeadas. Destacó que las condiciones macroeconómicas actuales están afectando la credibilidad del banco central con respecto a su objetivo de inflación. Sin embargo, los mercados financieros están incorporando la expectativa de alza en tasas por parte del Fed, lo que muestra que la guía del banco central ya está afectando las expectativas. En tanto, Esther George del Fed de Cleveland, también con derecho a voto, dijo que el ritmo de alza podría acelerarse o ser menor en la reunión de septiembre, dependiendo de lo que ocurra con la inflación.

Christopher Waller, miembro del Consejo de Gobierno, dijo que apoya subir las tasas en 50pb por varias reuniones. No quita de la mesa alzas de 50pb hasta que vea a la inflación bajando a niveles cercanos al 2.0%. Lael Brainard dijo que las expectativas de un alza de 50pb en las reuniones de este y el próximo mes son razonables y destacó que no hay condiciones que ameriten una pausa en el ciclo alcista. Esto contrasta con los comentarios de Bostic la semana previa de que podría haber una pausa en septiembre, lo que generó volatilidad en los mercados.

Finalmente, Mary Daly del Fed de San Francisco dijo que el Fed debe apretar la política monetaria hasta que la inflación empiece a bajar hacia la meta del 2.0%. Destacó que los miembros del banco central deben seguir dependientes de los datos económicos y moderar el ritmo conforme las presiones en precios empiecen a ceder. Explicó que está cómoda con lo que se tenga que hacer para llevar la inflación a la baja hacia los niveles donde debe de estar.

En nuestra opinión, las más recientes opiniones aluden a que los miembros del Fed están dispuestos a continuar con el ritmo de aumentos de 50pb por reunión. No obstante, dependerá de las cifras económicas, en especial de la inflación y: (1) El grado de disminución de la tasa anual; y (2) la dinámica de las expectativas de mediano y largo plazo, tanto en las medidas de encuestas como de mercados. Sobre el crecimiento, creemos que no será un elemento tan relevante al menos en el corto plazo. Esto, a pesar de que es claro que los miembros continúan siguiendo muy de cerca los resultados ante el objetivo de moderar las presiones en precios, pero no inducir una fuerte recesión. Esta semana no habrá intervenciones por parte de miembros del Fed debido al periodo de silencio previo a la próxima reunión del FOMC el 15 de junio.

Estimado del mercado de alzas acumuladas en la tasa de *Fed funds**
 Pb al mes de la junta correspondiente



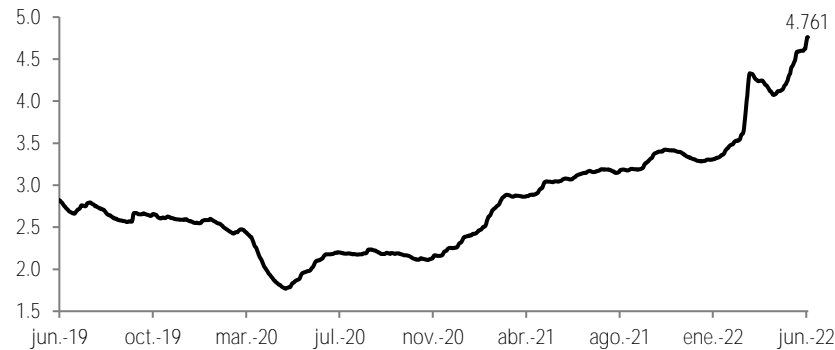
* Nota: Asumiendo que cada alza es de 50pb para jun., juli. y sep. y de 25pb en las tres siguientes. Al 3 de junio 2022
 Fuente: Banorte con datos del Bloomberg

Agenda Política

Esta semana Arabia Saudita dijo que está preparada para aumentar su producción de petróleo en caso de que Rusia tenga que disminuir la suya. Esto contrasta con su postura anterior, cuando se había negado a acelerar el aumento de sus exportaciones de crudo. Ante esto, el presidente Biden se mostró interesado en realizar una visita a Arabia Saudita, un viaje en el que posiblemente se encuentre cara a cara con el príncipe heredero saudí. La visita incluiría una reunión de gobernantes de los países del Consejo de Cooperación para los Estados Árabes del Golfo (Bahrein, Kuwait, Omán, Qatar, Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos), así como Egipto, Irak y Jordania.

La posible visita se daría en un momento en que la renovada prioridad de los intereses estratégicos de EE.UU. en materia de petróleo y seguridad han llevado al gobierno a reconsiderar el distanciamiento que Biden prometió que tomaría con los saudíes durante su campaña presidencial. Cualquier encuentro entre Biden y el gobernante saudí, el príncipe Mohammed bin Salman, podría ofrecer esperanzas de mejores condiciones para los consumidores estadounidenses. Sobre todo, porque actualmente están sufriendo el impacto negativo del aumento de los energéticos, en particular los precios de la gasolina, impulsado por los problemas en los suministros derivados de la invasión de Rusia a Ucrania, bajos niveles de inventarios y una demanda global todavía relativamente robusta. La urgencia de la administración ha ido creciendo de cara a las elecciones intermedias de noviembre, con cada vez mayor temor de una fuerte derrota de los Demócratas por esta situación.

Precios de la gasolina
Dólares por galón



Fuente: Banorte con datos del Bloomberg

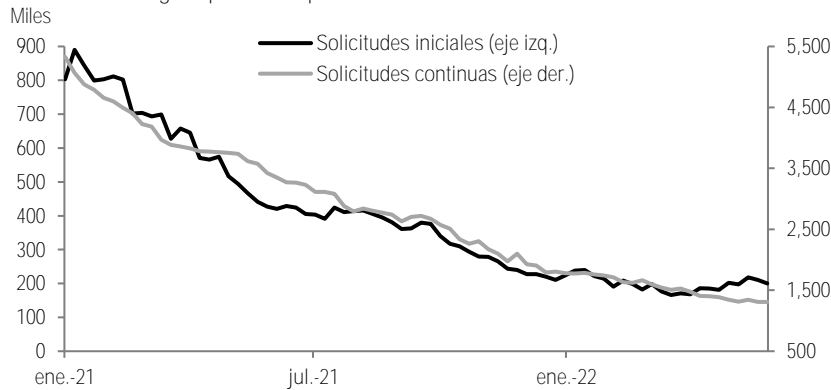
El hecho de que se lleve a cabo dicha reunión significaría un retroceso en una de las promesas de Biden. En 2019, el presidente prometió convertir a la familia real en “paria” por el asesinato del periodista Jamal Khashoggi, un crítico de la manera brutal en que opera el príncipe Mohammed. Cabe destacar que el precio del Brent cayó por debajo de los US\$113 por barril en las operaciones asiáticas del jueves tras el informe. Por su parte, [la OPEP+ decidió en su reunión mensual](#) aumentar los niveles de producción en una mayor cantidad a lo que venían realizando. No obstante, los mercados revirtieron parte de las pérdidas antes del anuncio, inclusive ante la meta de un mayor aumento en la producción. En este contexto, será de suma relevancia dar especial seguimiento a la agenda política del presidente Biden ante las posibles negociaciones con otras naciones.

¿Qué llamó nuestra atención esta semana?

Los indicadores del mercado laboral muestran que continúa la fortaleza del empleo, lo que permitirá al Fed seguir con su agresivo ciclo de alzas, concentrándose en los elevados niveles de inflación. Por un lado, esta semana los datos de la nómina no agrícola de mayo mostraron una generación de 390 mil plazas y la tasa de desempleo estable en 3.6%.

Por su parte, las solicitudes de seguro por desempleo se ubicaron en 200 mil en la semana que finalizó el 28 de mayo, desde 211 mil la semana previa, por abajo del estimado del consenso. Mientras que las solicitudes continuas por desempleo cayeron a 1.309 millones desde 1.343 millones y han estado bajando, lo que muestra que los trabajadores desempleados han sido capaces de encontrar trabajo rápidamente.

Reclamos de seguro por desempleo

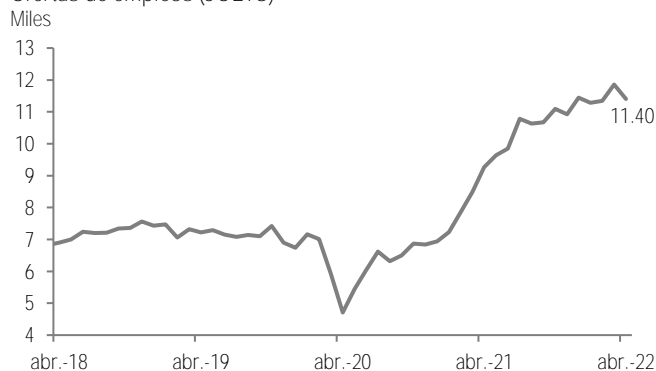


Fuente: Banorte con datos del Bloomberg

Los anuncios de contrataciones subieron en mayo. No obstante, cayeron de forma importante en algunos sectores como tecnología y construcción, de acuerdo con el reporte de *Challenger, Gray & Christmas*. En los medios, los últimos reportes van en el mismo sentido. Entre ellos están empresas como Tesla –que busca reducir su plantilla laboral en 10%– y Coinbase –que ha extendido el periodo de congelamiento de nuevas contrataciones y rescindido otras ofertas–. A pesar de lo anterior, los anuncios de recortes de empleos cayeron en el quinto mes del año y estos sectores registraron alzas.

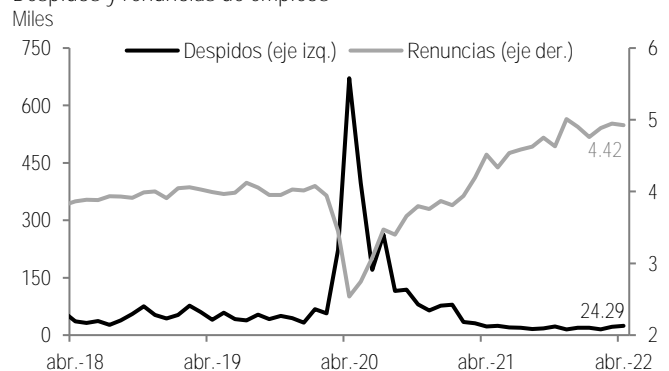
En tanto, las ofertas de trabajo cayeron en abril tras haber tocado un máximo en marzo, pero se mantuvieron elevadas y en casi el doble de la cantidad de estadounidenses que están desempleados. Esto sigue reflejando la escasez de mano de obra, con el número de puestos disponibles disminuyendo a 11.4 millones desde 11.9 millones en marzo. Cabe mencionar que este reporte de *JOLTS* se ha convertido en uno de los indicadores más relevantes en cuanto al desempeño de la oferta. En nuestra opinión, los resultados siguen dejando en claro que aún se mantiene un desequilibrio entre esta última y la demanda por trabajadores, lo que ha presionado los salarios al alza. Por su parte, el reporte también mostró que 4.4 millones de estadounidenses se reubicaron en otro empleo. La tasa de renunciaciones –que refleja los abandonos voluntarios como porcentaje del empleo total– se mantuvo en 2.9%.

Ofertas de empleos (JOLTS)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Despidos y renunciaciones de empleos



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

En nuestra opinión, las condiciones del mercado laboral se mantienen muy sólidas. Aunque podrían debilitarse en cierta medida en los próximos meses, la creación de plazas será suficiente para permitir al Fed continuar con su plan de un ciclo de alza de tasas más agresivo. En este contexto, mantenemos nuestra expectativa de una creación total de empleos de 4.792 millones este año y una tasa de desempleo cerrando en 3.5%. Mientras tanto, el PIB crecería 2.8%, lo que se encuentra ligeramente por arriba del 2.6% del consenso de mercado.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivós Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia 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 Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandropadilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzelmartinez@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmin Selene Pérez Enriquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manueljimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandrocervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899