

Jerome Powell es nominado para un segundo mandato al frente del Fed

- **Hoy por la mañana, y en línea con lo anticipado, el presidente Joe Biden nominó a Jerome Powell a un segundo término como presidente del Fed**
- **Asimismo, postuló a la actual gobernadora Lael Brainard, como vicepresidente de la Junta de Gobierno, sustituyendo a Richard Clarida, quien termina su mandato el próximo 31 de enero de 2022**
- **En cuanto a los puestos aún vacantes, la Casa Blanca anunció que Biden dará a conocer sus respectivas nominaciones a principios de diciembre**
- **En nuestra opinión, esto genera certidumbre en un escenario de fuertes impactos negativos generados por la pandemia del COVID-19, permitiendo seguir una misma línea al no interrumpir la cadena de acciones que ha venido realizando el Fed bajo el mandato de Powell**

Joe Biden anunció que el actual presidente del Fed, Jerome Powell, será nominado para un segundo mandato al frente de la Reserva Federal. El anuncio se dio temprano, recordando que Biden había dicho la semana pasada que esto se concretaría previo a la celebración día de acción de gracias (jueves 25). Así, Jerome Powell fue nominado para un segundo mandato frente al Fed, recordando que su nombramiento actual termina en febrero de 2022. Además, también nominó a Lael Brainard (actual Gobernadora del Fed) como la siguiente vicepresidenta de la institución. En una serie de elogios, Biden dijo que confía plenamente que el dueto de Powell-Brainard es el indicado y que esta seguro de que lograrán encaminar la recuperación económica del país. Cabe destacar que, Powell cuenta con el apoyo de la secretaria del Tesoro, Janet Yellen y otros demócratas. No obstante, algunos demócratas progresistas, tales como la senadora de Massachusetts, Elizabeth Warren, habían presionado a Biden para que eligiera a alguien más alineado con ellos en temas como supervisión bancaria y la lucha contra el cambio climático. Sin embargo, la decisión de Biden parece ser muy estratégica, puesto que Powell es del agrado de los republicanos, mientras que Brainard tiene el beneplácito de los demócratas y de esta manera se logra alcanzar un balance en su gobierno.

Asimismo, anunció que Lael Brainard ocuparía la vicepresidencia de la junta de gobernadores. La actual gobernadora del FOMC, ha sido nominada para ocupar el puesto de la vicepresidencia de la Junta de Gobierno, con lo que esta acción se suma a la serie de decisiones que ha tomado Biden para formar un gobierno más inclusivo y con diversidad. Lael Brainard y Jerome Powell tienen puntos de vista similares en cuanto a la política monetaria, pero difieren sobre la regulación bancaria. En específico, Brainard se opone en casi todos los frentes a las acciones tomadas por Powell sobre revertir algunas de las restricciones impuestas a los bancos después de la crisis financiera. La vicepresidencia es tradicionalmente el segundo puesto del banco central, y desempeña un papel clave en el apoyo al presidente y en el envío de señales de política monetaria. Lael Brainard, de 59 años, fue nombrada gobernadora del Fed en 2014 por el presidente Barack Obama. En 2020, Biden consideró elegirla secretaria del Tesoro, antes de escoger a Janet Yellen, además de que también competía con el

22 de noviembre 2021

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

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

Documento destinado al público en general

mismo Powell para ocupar el principal cargo dentro del banco central. Brainard ha enfatizado que el objetivo de empleo es amplio e inclusivo, que el máximo empleo es importante y el cambio climático es un asunto urgente que se debe de atender. En el corto plazo, la renovación de Powell deberá ser aprobada en el Senado, dividido a partes iguales entre demócratas y republicanos, aunque recordando que el partido de Biden tiene el voto de calidad determinante para las decisiones, por lo que, de contar con el apoyo total de su partido, su nombramiento prácticamente es un hecho.

El presidente Biden planea nominar gobernadores adicionales del Fed a principios de diciembre. Biden mencionó que dará a conocer sus respectivas nominaciones en cuanto a los puestos vacantes de gobernadores que existen dentro del banco central, como lo es el caso de Randal Quarles que expira su mandato. Además de éste, se tendría que cubrir la propia vacante que dejaría Brainard como gobernadora. Por otra parte, existen dos vacantes de presidencias regionales. Una de ellas se abrió por la renuncia de Robert Kaplan, quien dejó el puesto ante controversias por sus finanzas personales al presuntamente usar información privilegiada para beneficio propio. Por último, Eric Rosengren, quien también renunció, pero por motivos de salud -aunque también se le apuntan los mismos motivos de Kaplan-. Cabe señalar que estas últimas dos posiciones, no las decide el presidente Biden, sino que están a cargo de la decisión de un Consejo interino de cada región. A continuación, explicamos en la siguiente tabla las posibilidades de acción y vacantes dentro del banco central.

Puestos vacantes dentro de la Reserva Federal

| Miembro | Fecha de salida | Puesto que deja vacante | Posible reemplazo |
|----------------|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Eric Rosengren | 30-sep-21 | Fed de Boston | ¿? |
| David Kaplan | 08-oct-21 | Fed de Dallas | ¿? |
| Randal Quarles | 13-oct-21 | Consejo del Fed (vicepresidente de supervisión) | Raskin |
| Lael Brainard | -- | Miembro en el consejo del FOMC (en caso de concretarse lo propuesto por Biden) | ¿? |

Fuente: Banorte con datos de la Reserva Federal

En nuestra opinión, la noticia da certidumbre a los mercados ante un escenario de distintos impactos negativos causados por la pandemia. La noticia de la reelección de Powell ha sido bien recibida por el mercado, ya que representa continuidad en términos de las acciones de política monetaria hacia delante, así como por el comportamiento de las bolsas norteamericanas que conservaron un desempeño positivo. En tanto, consistente con la especulación sobre un sesgo más *hawkish* por parte de Powell respecto al posible sesgo de Brainard. Powell ha reiterado que, las presiones inflacionarias son "transitorias" y que el Fed no consideraría subir las tasas hasta que el mercado laboral muestre mayor recuperación, pero también señaló que no dudará en actuar si la inflación se desancla. Powell presidirá un comité con varios miembros que probablemente quieran aumentar las tasas antes que él, aunque, con el estatus-quo manteniéndose, no anticipamos cambios en términos de las acciones en el corto y mediano plazo. En este sentido, esperamos que el *tapering* finalice en junio 2022 -sin descartar que pueda acelerarse ante mayores presiones inflacionarias-, con dos alzas de tasas de 25pb comenzando en 2S22, con lo cual el rango para la tasa *fed funds* al cierre del año alcanzaría 0.50% - 0.75%.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez y Gerardo Daniel Valle Trujillo, 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, ni 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 | alejandro.padilla@banorte.com | (55) 1103 - 4043 |
| Raquel Vázquez Godínez | Asistente DGAE | raquel.vazquez@banorte.com | (55) 1670 - 2967 |
| Itzel Martínez Rojas | Analista | itzel.martinez.rojas@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 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 Zaldívar | 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 Thalia 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 |
| Victor Hugo Cortes Castro | Subdirector Análisis Técnico | victorh.cortes@banorte.com | (55) 1670 - 1800 |
| 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 |
| Estudios Económicos | | | |
| 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 |
| Victor Antonio Roldan Ferrer | Director General Adjunto Banca Empresarial | victor.rolan.ferrer@banorte.com | (55) 1670 - 1899 |