

La Semana en EE.UU.

El Senado aprobaría el estímulo fiscal durante el fin de semana

Lo Relevante sobre el COVID-19. Más de 279 millones de dosis de la vacuna contra el COVID-19 se han administrado en 111 países del mundo, a un ritmo de 6.59 millones diarias. En EE.UU. se han dado un poco más de 82.5 millones a un ritmo diario de 2.04 millones. A este paso se tardarán cerca de 6 meses en vacunar a 75% de la población con dos dosis, muy por abajo de los 9 meses de la semana previa. A principios de 2020, la industria de viajes de EE.UU. empleaba a 16.9 millones de personas, cifra que cayó a 8.7 millones en abril de 2020 debido a la pandemia, recuperándose a 13 millones de puestos de trabajo en enero.

Semana en Cifras. Esta será una semana con muy poca información económica, destacando la inflación y cifras de sentimiento de los consumidores de febrero. En el caso de los precios al consumidor, estimamos un incremento de 0.4% m/m tras un avance de 0.3% m/m el mes previo, impactados al alza por el costo de los energéticos. Con este resultado, la variación anual subirá a 1.7% a/a desde 1.4% a/a, todavía por abajo del objetivo de 2.0%. En tanto, esperamos que la inflación subyacente sea de 0.2% m/m, después del avance nulo reportado el mes previo, ubicando su variación anual en 1.3% desde 1.4%.

Lo Destacado sobre Política Monetaria. La atención en la semana se centró en la participación de Powell en un seminario virtual del *Wall Street Journal*, en un contexto donde los mercados especulaban sobre una posible señal por parte del Fed, en específico una “Operación Twist”, modificando el portafolio del Fed favoreciendo compras de instrumentos en la parte larga vs la parte corta para hacer frente al empinamiento de la curva de *Treasuries*. Sin embargo, no se materializó. El presidente del Fed reafirmó que están muy atentos a la evolución de las condiciones financieras de manera general, sin enfocarse en un activo o precio en particular. Al cuestionarlo sobre un posible cambio de duración en el programa de compra de activos, sólo mencionó que por el momento están cómodos con su estrategia.

Agenda Política. La atención está puesta en el proceso para aprobar el nuevo paquete de estímulo en el Senado, con la agenda extendiéndose hasta el fin de semana. El presidente Biden ya aceptó revisiones para mantener a los Demócratas moderados del Senado de su lado, ya que con un solo uno de ellos que se una a los Republicanos se podría derrotar la propuesta, escenario al que le damos bajas probabilidades.

¿Qué llamó nuestra atención esta semana? Esta semana dedicaremos esta sección al tema de las vacunas contra el COVID-19. En un artículo del *Washington Post* publicado en *Bloomberg* se explica que las inyecciones de *Pfizer-BioNTech* y *Moderna* son las primeras vacunas que utilizan tecnología de *messenger RNA* aprobada para uso humano por el *Food and Drug Administration (FDA)*.

5 de marzo 2021

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

Katia Goya
Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

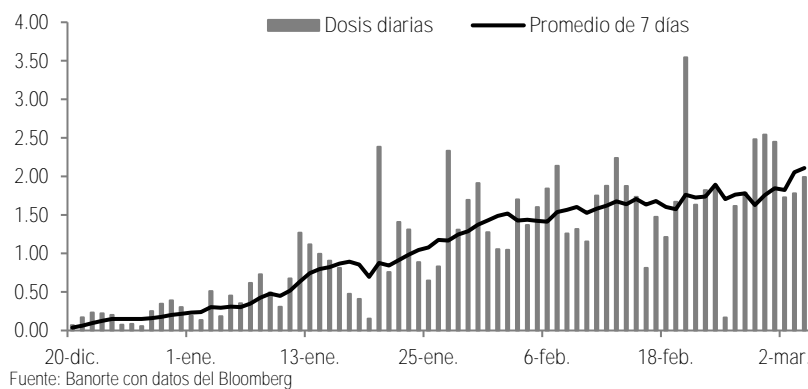
Luis Leopoldo López
Analista, Global
luis.lopez.salinas@banorte.com

Lo Relevante sobre el COVID-19

Al 5 de marzo, el número de casos y decesos por COVID-19 en EE.UU. es de 28,832,196 y 520,518, respectivamente, manteniéndose en el primer lugar del mundo. A nivel estatal, California se encuentra en primer lugar con 3,587,567 casos, seguido de Texas con 2,683,710 y Florida con 1,930,232 (ver tabla de la derecha).

Más de 279 millones de dosis de la vacuna contra el COVID-19 se han administrado en 111 países del mundo, a un ritmo de 6.59 millones diarias. En EE.UU. se han dado un poco más de 82.5 millones a un ritmo diario de 2.04 millones. A este paso se tardarán cerca de 6 meses en vacunar a 75% de la población con dos dosis, muy por abajo de los 9 meses de la semana previa. Hasta ahora, el 16.3% de la población de EE.UU. ha recibido al menos una dosis, por debajo de otros países como Israel con el 53.9% de su población y el Reino Unido con 31.4%.

Dosis diarias de vacunas
Millones



Fuente: Banorte con datos del Bloomberg

A pesar de los avances en el proceso de vacunación, aún hay muchas dudas. Se espera que los *Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades (CDC)* publiquen en breve nuevos lineamientos que deberán seguir las personas vacunadas. Lo anterior debido a que los científicos no saben si las personas a las que ya se les administró la vacuna transmiten el virus a quienes no lo están. Debido a la incertidumbre en torno a la transmisión, los expertos han dicho que incluso las personas que están inmunizadas deben continuar protegiendo a otras usando cubrebocas.

En este contexto donde el número de contagios aún sigue siendo muy elevado y todavía hay mucha incertidumbre por la pandemia, la demanda de viajes en EE.UU. sigue siendo baja. De acuerdo con reportes de la industria, sólo el 12% de la población planea hacer un viaje en las vacaciones de primavera este año. La industria se vio fuertemente afectada el año pasado por el colapso de la demanda de viajes debido a la pandemia y también se ha visto impactada por restricciones que han impedido a millones de viajeros internacionales ir a EE.UU. para viajes no esenciales desde Europa, Canadá, México y Brasil. A principios de 2020, la industria de viajes de EE.UU. empleaba a 16.9 millones de personas, cifra que cayó a 8.7 millones en abril de 2020, recuperándose a 13 millones de puestos de trabajo en enero.

Estados con mayor número* de contagios y muertes

País	# de casos	# de muertes
EE.UU.	28,832,196	520,518
California	3,587,567	53,470
Texas	2,683,710	44,770
Florida	1,930,232	31,387
New York	1,670,716	48,049
Illinois	1,193,177	22,902
Georgia	1,017,428	17,750
Ohio	974,480	17,346
Pensilvania	943,933	24,208
Carolina del N.	868,056	11,399
Arizona	821,108	16,185

* Nota: Actualizado al 05 de marzo
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Vacunas aplicadas por estado*

Estado	Total	% al menos una dosis**
EE.UU.	82,572,848	16
California	9,860,209	17
Texas	6,379,094	14
Florida	5,314,200	15
New York	4,730,809	16
Illinois	3,107,699	17
Georgia	2,187,289	12
Ohio	2,850,454	16
Pensilvania	3,036,398	16
Carolina del N.	2,661,523	16
Arizona	1,979,929	18

*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 NYT

Semana en Cifras

Calendario Semanal: Estados Unidos
Semana del 8 al 12 de marzo

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Miércoles 10	07:30	Precios al consumidor	feb	%m/m	0.4	0.4	0.3
Miércoles 10	07:30	Subyacente	feb	%m/m	0.2	0.2	0.0
Miércoles 10	07:30	Precios al consumidor	feb	% a/a	1.7	1.7	1.4
Miércoles 10	07:30	Subyacente	feb	% a/a	1.3	1.4	1.4
Jueves 11	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	6 mar.	miles	--	725	745
Viernes 12	09:00	Confianza de la U. de Michigan	mar (P)	índice	78.5	78.0	76.8

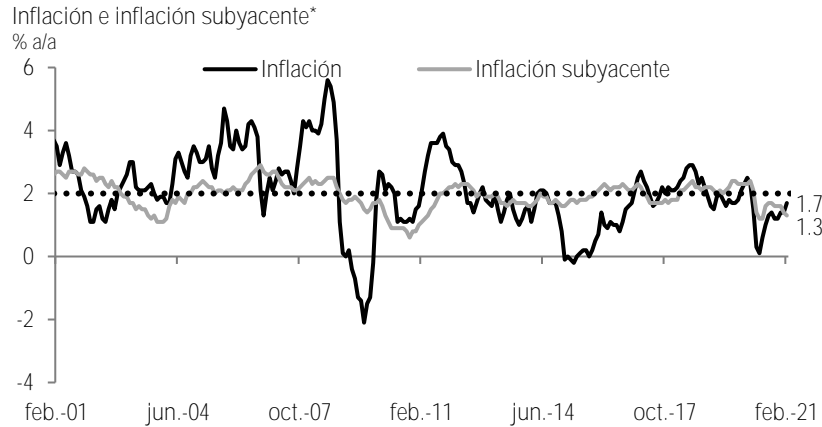
Fuente: Bloomberg

Esta será una semana con muy poca información económica, destacando la inflación y cifras de sentimiento de los consumidores de febrero. En el caso de los precios al consumidor, estimamos un incremento de 0.4% m/m tras un avance de 0.3% m/m el mes previo, impactados al alza por el costo de los energéticos. Con este resultado, la variación anual subirá a 1.7% a/a desde 1.4% a/a, todavía por abajo del objetivo de 2.0%. En tanto, esperamos que la inflación subyacente sea de 0.2% m/m, después del avance nulo reportado el mes previo, ubicando su variación anual en 1.3%, desde 1.4%.

En un contexto donde los mercados están descontando la posibilidad de fuertes alzas en la inflación debido a la recuperación económica anticipada para los próximos trimestres, consideramos relevante recordar las ideas más relevantes sobre el tema expuestas en las minutas de la última reunión del FOMC. La idea principal es que el banco central espera que el alza que veremos en la inflación en los próximos meses será temporal. De acuerdo con el documento, un potencial regreso repentino a niveles normales de actividad económica podría resultar en aumentos de una sola vez en ciertos precios en un plazo relativamente cercano. Muchos participantes enfatizaron la importancia de distinguir entre esos cambios de una sola vez en precios relativos –que no constituyen presiones inflacionarias– y los cambios en la tendencia de la inflación. En específico, señalaron que los cambios en precios relativos podrían elevarla temporalmente, pero es poco probable que tengan un efecto duradero. Los participantes enfatizaron que era importante abstraerse de los factores temporales. Entre ellos destacaron: (1) Bajos niveles de precios en el pasado, mismos que eventualmente dejarán de formar parte de la métrica anual (efectos de base); y (2) aumentos de precios relativos de una sola vez en algunos sectores, con una “normalización” tras distorsiones generadas por restricciones de oferta y/o interrupciones producto de la pandemia. Esto sería importante para juzgar si la inflación está en camino de superar moderadamente el 2% durante algún tiempo, en línea con la nueva estrategia de alcanzar una inflación promedio de ese nivel.

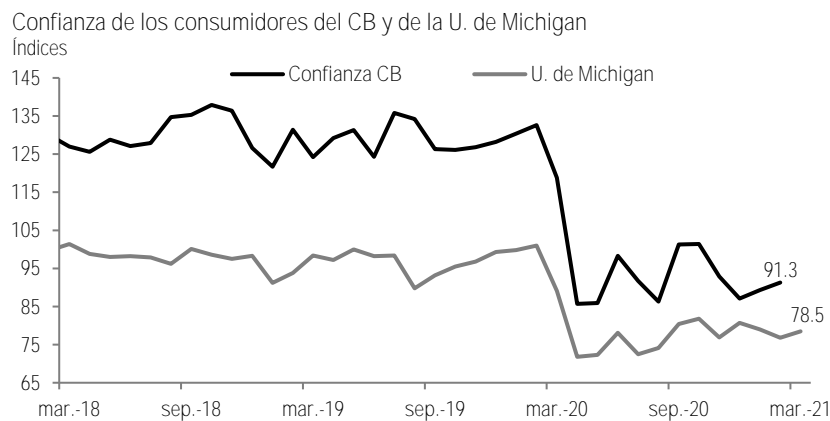
En las minutas también se explicó que la inflación podría ubicarse por arriba del 2% en la primavera. Derivado de lo anterior, algunos participantes destacaron que es probable que la inflación medida por el PCE de los últimos 12 meses se ubique ligeramente por encima de dicho nivel por un breve período. Esto se observaría hasta que los datos mensuales inusualmente bajos de dicho periodo el año pasado salgan del cálculo de 12 meses.

Fuera de tales fluctuaciones a corto plazo, los participantes en general anticiparon que la inflación avanzará en una trayectoria consistente con el logro de los objetivos del Comité a lo largo del tiempo. Lo anterior estaría respaldado por una actividad económica más fuerte, vacunaciones generalizadas y la asociada disminución de las medidas de distanciamiento social, además de una política fiscal y monetaria acomodaticia. En este contexto, algunos señalaron que el aumento continuo en las expectativas de inflación es consistente con la percepción de que los precios tendrán una tendencia alcista en el tiempo.



* Nota: las cifras de febrero corresponden al estimado de Banorte
Fuente: Banorte con datos del BLS

En lo que se refiere a la publicación del sentimiento de los consumidores medido por la Universidad de Michigan, del lado negativo esperamos que el alza en las expectativas de inflación impacte la percepción del ingreso disponible hacia adelante. Mientras que, del lado positivo, esperamos un impulso proveniente de la inminente aprobación de más estímulo fiscal y los avances en la administración de la vacuna. En este contexto estimamos que el indicador de la Universidad de Michigan registrará un alza moderada, de 76.8pts a 78.5pts.



Nota: el dato de la U. de Michigan de marzo corresponde al estimado de Banorte
Fuente: Banorte con datos del Conference Board y de la Universidad de Michigan

Lo Destacado Sobre Política Monetaria

La atención en la semana se centró en la participación de Powell en un seminario virtual del *Wall Street Journal*, en un contexto donde los mercados especulaban sobre una posible señal por parte del Fed, en específico una “*Operación Twist*”, modificando el portafolio del Fed favoreciendo compras de instrumentos en la parte larga vs la parte corta para hacer frente al empinamiento de la curva de *Treasuries*. Sin embargo, no se materializó. El presidente del Fed reafirmó que están muy atentos a la evolución de las condiciones financieras de manera general, sin enfocarse en un activo o precio en particular. Al cuestionarlo sobre un posible cambio de duración en el programa de compra de activos, sólo mencionó que por el momento están cómodos con su estrategia.

En este contexto, consideramos que todo lo que dijo el presidente del banco central sobre inflación fue muy *dovish*. Powell habló de permitir presiones inflacionarias por arriba del 2% por algunos trimestres, hasta que haya evidencia clara de presiones persistentes por más tiempo. También dijo que las economías avanzadas han experimentado bajas inflaciones en los últimos años y que la inflación baja (de manera estructural) en el mundo probablemente continuará. Además, ratificó que el cambio en la estrategia y los lineamientos del Fed del año pasado les permitirán transitar por periodos de alta inflación sin tener que modificar su postura. También en la parte de crecimiento y mercado laboral envió mensajes bastante *dovish*, especialmente hablando de las cerca de 10 millones de personas que no han logrado reincorporarse al mercado laboral y la necesidad de que la recuperación sea sostenida. En este contexto reiteró que están lejos de alcanzar sus metas. Con todo lo anterior, seguimos pensando que serán pacientes y prudentes con la conducción de su política monetaria, sin ajustar su tasa de referencia ni el programa de compra de activos. No descartamos que alguna acción adicional, como la “*Operación Twist*”, será muy discutida en la próxima reunión del FOMC el 16 y 17 de marzo. A pesar de lo anterior y dada la postura de Powell no creemos que un anuncio de este tipo es inminente.

Agenda Política

La atención está puesta en el proceso para aprobar el nuevo paquete de estímulo en el Senado, con la agenda extendiéndose hasta el fin de semana. Dada la oposición de los Republicanos, los líderes Demócratas planean pasar por alto el proceso de enmienda y obtener un proyecto de ley que obtenga los votos de los 50 Demócratas para su aprobación. El presidente ya aceptó revisiones para mantener a los Demócratas moderados del Senado de su lado, incluida la reducción de la elegibilidad para pagos directos a millones de estadounidenses. También se han agregado incentivos, que incluyen un aumento de US\$8.5 mil millones para hospitales rurales, US\$10 mil millones para infraestructura – incluida la banda ancha– y nuevos ajustes que delimitan cómo se gastarán los US\$350 mil millones en ayuda estatal y local. Pero aún están sobre la mesa más cambios, ya que con un solo Demócrata que se una a los Republicanos en el Senado se podría derrotar la propuesta de Biden, escenario al que le asignamos bajas probabilidades.

Finalmente, en lo que se refiere al salario mínimo, el proyecto de ley del Senado quitó la disposición aprobada por la Cámara de Representantes que establece un salario mínimo de US\$15 la hora, más del doble de los actuales US\$7.25. El Senado dictaminó la semana pasada que la disposición viola las reglas presupuestarias de vía rápida que permiten que el proyecto de ley se apruebe con una mayoría simple. Ante este escenario, el presidente del Comité de Presupuesto del Senado, Bernie Sanders, dijo que planeaba forzar una votación de enmienda sobre un salario mínimo de US\$15 para dejar constancia. Mientras tanto, algunos Demócratas también están considerando otras formas de intentar aumentar los salarios más adelante en el año, incluido un segundo paquete de reconciliación. Sin embargo, según las reglas presupuestarias, enmiendas como esa requieren 60 votos.

Una vez aprobado el paquete en el Senado, los Demócratas buscarán que la Cámara de Representantes apruebe rápidamente los cambios del Senado para poder enviarlo a que el presidente Biden lo firme antes del vencimiento de los beneficios adicionales por desempleo, el 14 de marzo.

¿Qué llamó nuestra atención esta semana?

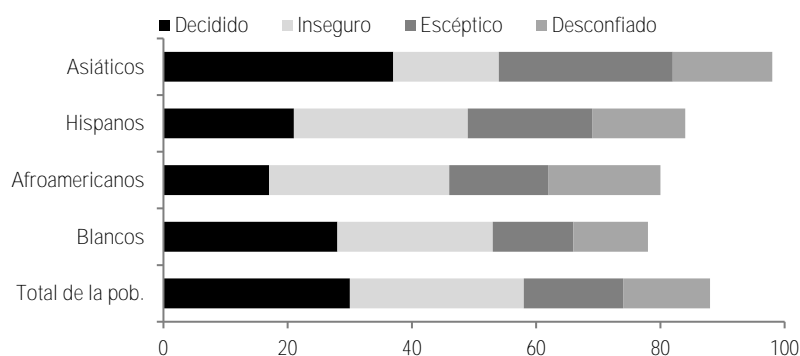
Esta semana dedicaremos esta sección al tema de las vacunas contra el COVID-19. En un artículo del *Washington Post* publicado en *Bloomberg* se explica que las inyecciones de *Pfizer-BioNTech* y *Moderna* son las primeras vacunas que utilizan tecnología de *messenger RNA* aprobada para uso humano por el *Food and Drug Administration (FDA)*. El enfoque es diferente al de las vacunas tradicionales que a menudo utilizan una versión debilitada o muerta de un virus, o una proteína generada en el laboratorio. En el caso de estas dos vacunas lo que se utiliza es un fragmento sintetizado de información genética que está envuelto en una capa protectora de grasa para evitar que se desintegre. Cuando entra en las células del músculo de la parte superior del brazo, contiene instrucciones moleculares que le dicen a las células que creen una proteína que desencadena una respuesta inmunitaria a la proteína de pico en la superficie del coronavirus. Esto significa que el sistema inmunológico estará preparado para eliminar el patógeno si intenta invadir.

Además, en el artículo se explica que la vacuna de *Johnson & Johnson* es la primera de una sola inyección. Cada dosis contiene virus que se han modificado genéticamente para que no puedan hacer copias de sí mismos. Cuando esos virus inofensivos infectan las células, entregan el modelo genético de la proteína del pico del coronavirus, y la célula aprende a construirlo. El sistema inmunológico aprende a reconocer y bloquear el virus real.

Finalmente, la vacuna de *Oxford-AstraZeneca* se está probando en un gran ensayo clínico en EE.UU. y se esperan resultados en marzo. Por su parte, el regulador de la Unión Europea recomendó la autorización de la vacuna para su uso en el bloque de 27 países, a pesar de la falta de datos sobre la eficacia en las personas mayores.

En cuanto a la pregunta de si es seguro vacunarse, en el artículo se explica que todas las vacunas pasaron rigurosas revisiones de seguridad por parte de la *FDA*. La agencia autorizó la vacuna *Pfizer-BioNTech* para personas mayores de 16 años después de revisar los datos de 44,000 participantes en un ensayo clínico aleatorio. Los revisores dijeron que los dos meses de seguimiento de 38,000 de esos participantes proporcionan evidencia de "un perfil de seguridad favorable, sin problemas de seguridad específicos identificados que impidan la emisión de una autorización de emergencia. Por su parte, el *FDA* aprobó la vacuna de *Moderna* para personas mayores de 18 años, según los datos de un ensayo clínico con 30,000 participantes. Finalmente, la vacuna de *Johnson & Johnson* fue autorizada para personas mayores de 18 años, según los datos de un ensayo con 44,000 participantes. A pesar de lo anterior, destacamos que, como se observa en la siguiente gráfica todavía hay un porcentaje elevado de la población que no tiene confianza en ponerse la vacuna.

Disposición de la población de EE.UU. para vacunarse



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg, Ad Council

A la pregunta de si las vacunas son efectivas contra las mutaciones que se han encontrado del COVID-19, se explica que la eficacia de la vacuna de *Johnson & Johnson* se mantuvo elevada frente a la variante que se considera más agresiva, detectada en Sudáfrica. La efectividad fue del 72% en EE.UU. y de 64% en dicho país. Sin embargo, los expertos aún no saben qué tan bien funcionarán las vacunas de *Moderna* y de *Pfizer/BioNTech* contra la variante sudafricana. Del lado positivo, no se espera que la variante del Reino Unido suponga un gran desafío para las vacunas. Se explica que la reciente evidencia sugiere que la protección contra la mutación sudafricana podría ser considerablemente menos completa. Debido a lo anterior, las farmacéuticas ya están trabajando en la revisión de las vacunas para que puedan implementarse para bloquear la variante de mayor preocupación. Incluso si una vacuna no es completamente efectiva contra la variante, es probable que mitigue la gravedad de la enfermedad y siga siendo una herramienta poderosa contra la pandemia.

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, 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, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
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			
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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899