

La Semana en EE.UU.

Fuerte desaceleración del PIB en 3T21, principalmente por un menor gasto de las familias

Lo Relevante sobre el COVID-19. Las vacunas están probando ser bastante eficaces, lo que tranquiliza a la población y genera incentivos para regresar a sus actividades normales. Esto es positivo para el gasto de las familias hacia delante, mismo que sufrió una importante desaceleración en 3T21. Un estudio de los *CDC* (Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades) mostró que la vacuna de *Pfizer/BioNTech* está siendo altamente efectiva para evitar que los adolescentes sean hospitalizados por contagio de COVID-19.

Semana en Cifras. En cuanto a cifras económicas, la atención estará en la publicación del PIB de 3T21, donde estimamos una importante desaceleración respecto a lo observado en la primera mitad del año. Nuestro estimado se ubica en 3.0% trimestral anualizado. Destacamos que lo más relevante será la fuerte moderación en el ritmo de avance del consumo, el que esperamos haya crecido a una tasa de 2.0% trimestral anualizada.

Lo Destacado sobre Política Monetaria. Esta semana hubo una abultada agenda de intervenciones de miembros del Fed. Si bien existe una diversidad de opiniones, consideramos que ya hay un consenso sobre un muy pronto inicio del *tapering*, como se observó en [las minutas de la última reunión del FOMC](#). Sin embargo, las opiniones todavía son diversas en lo que se refiere al momento en que empezarán a elevar la tasa de interés de referencia. En otro tema, tras la renuncia de dos presidentes regionales del Fed hace unos días debido a las críticas por sus compras de valores en el 2020, la Reserva Federal prohibió esta semana la compra de acciones a los funcionarios de alto rango del banco central y dio a conocer un amplio conjunto de restricciones a sus actividades de inversión.

Agenda Política. Aunque se había generado fuerte especulación de un posible voto esta semana sobre el paquete de presupuesto de Biden que cubre su ambiciosa agenda en gasto social, la votación se ha retrasado y sigue siendo poco claro si estará lista antes de que termine el fin de semana. Esto se debe en buena medida a las diferencias al interior del partido Demócrata. Ante esto, Biden ha estado trabajando en varias estrategias y el jueves dejó atrás su propuesta de elevar los impuestos corporativos, otorgando una concesión a los Demócratas centristas y con lo que afirmó están más cerca de un acuerdo.

¿Qué llamó nuestra atención esta semana? De acuerdo con el *Washington Post*, datos inéditos de la Oficina de Aduanas y Protección Fronteriza de EE.UU. muestran que las autoridades estadounidenses detuvieron a más de 1.7 millones de migrantes a lo largo de la frontera con México durante el año fiscal 2021 (que finalizó en septiembre), con los arrestos de la Patrulla Fronteriza disparándose a los niveles más altos desde 1986. Estas cifras siguen evidenciando que el control fronterizo permanece como un fuerte reto para Biden, con su manejo del tema como el peor calificado dentro de las encuestas.

22 de octubre 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

Documento destinado al público en general

Lo Relevante sobre el COVID-19

En EE.UU. se han puesto 411 millones de vacunas a un ritmo diario de 834,431 dosis diarias. Con esto, en EE.UU. el 66.2% de la población ha recibido al menos una dosis, mientras que 57.2% está totalmente vacunada.

Esto en un contexto, donde las vacunas están probando ser bastante eficaces, lo que tranquiliza a la población y genera incentivos para regresar a sus actividades normales. Esto es positivo para el gasto de las familias hacia delante, mismo que sufrió una importante desaceleración en 3T21. Un estudio de los *CDC* (Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades) mostró que la vacuna de *Pfizer/BioNTech* está siendo altamente efectiva para evitar que los adolescentes sean hospitalizados por contagio de COVID-19. Cabe resaltar que el estudio se realizó entre junio y septiembre, cuando predominaba la variante ‘delta’, que como se sabe es extremadamente contagiosa. Sin embargo, los datos de 19 hospitales pediátricos mostraron que entre los 179 pacientes hospitalizados por COVID-19 el 97% no estaba vacunado, lo que demuestra la eficacia de la vacuna.

En cuanto a las reacciones de las empresas ante las disposiciones de que los empleados deben estar vacunados, *General Electric Co.* dijo que solicitará que sus 56,000 empleados en EE.UU. –aproximadamente– estén completamente vacunados antes del 8 de diciembre. De lo contrario, tendrán que contar con una exención médica o religiosa para esa fecha. Mientras tanto, el director ejecutivo de *Barclays*, *Jes Staley*, dijo que el personal estadounidense volverá a las oficinas, sumándose a otras empresas que han empezado a regresar a sus respectivos lugares de trabajo. Esto tiene consecuencias económicas, entre las que destaca un efecto inflacionario en la vivienda, como es el caso de Nueva York donde los precios de los alquileres volvieron a dispararse pese a que la incertidumbre no ha desaparecido por completo. *Hal Gavzie*, director ejecutivo de arrendamientos de la inmobiliaria *Douglas Elliman*, dijo que hay existe inventario en la mayoría de los distritos, lo que se está convirtiendo en un reto. La inmobiliaria informó en su último reporte de agosto que los nuevos contratos de alquiler residenciales en Manhattan, Brooklyn y Queens se dispararon a su mayor nivel desde 2008, haciendo desaparecer inéditas promociones pandémicas en las que se llegó a ofrecer hasta 8 meses gratuitos de alquiler en algunos casos.

Estado	# de casos	# de muertes
EE.UU.	45,302,004	733,226
California	4,842,472	69,820
Texas	4,202,418	66,933
Florida	3,664,097	56,407
New York	2,523,560	55,590
Illinois	1,677,939	27,622
Georgia	1,623,863	27,011
Pensilvania	1,525,813	29,902
Ohio	1,511,760	22,490
Carolina del N.	1,460,801	17,019
Tennessee	1,270,876	15,499

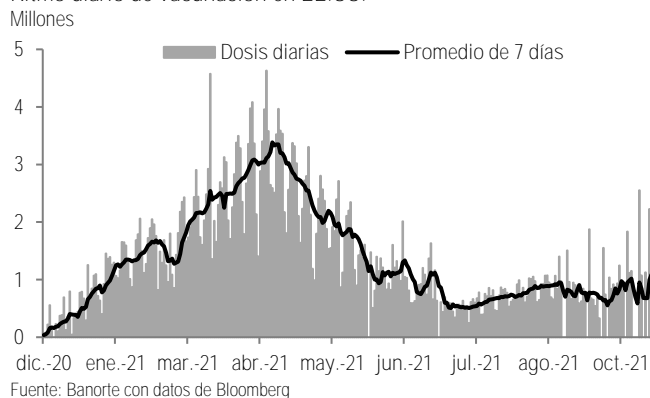
* Nota: Actualizado al 22 de octubre
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Estado	Total	% al menos una dosis**
EE.UU.	411,010,650	66
California	52,869,188	74
Texas	33,708,778	61
Florida	27,897,250	68
New York	27,013,498	73
Illinois	15,701,304	69
Georgia	11,112,900	56
Pensilvania	17,099,948	76
Ohio	12,644,571	55
Carolina del N.	12,001,934	63
Tennessee	7,259,764	54

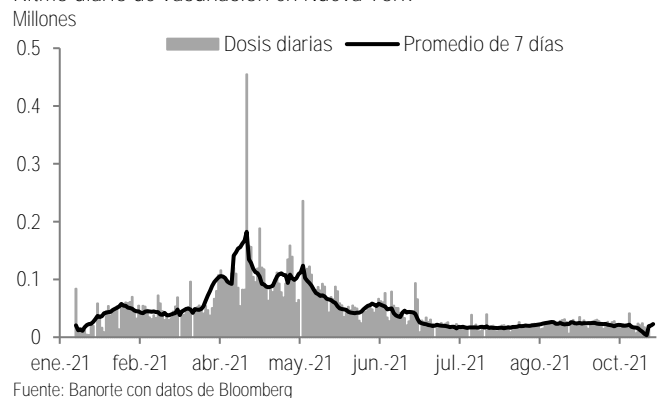
*Nota: el orden de los Estados es el mismo al de la tabla de número de contagios y decesos

**Respecto a la población del estado
Fuente: Banorte con datos del NYT

Ritmo diario de vacunación en EE.UU.



Ritmo diario de vacunación en Nueva York



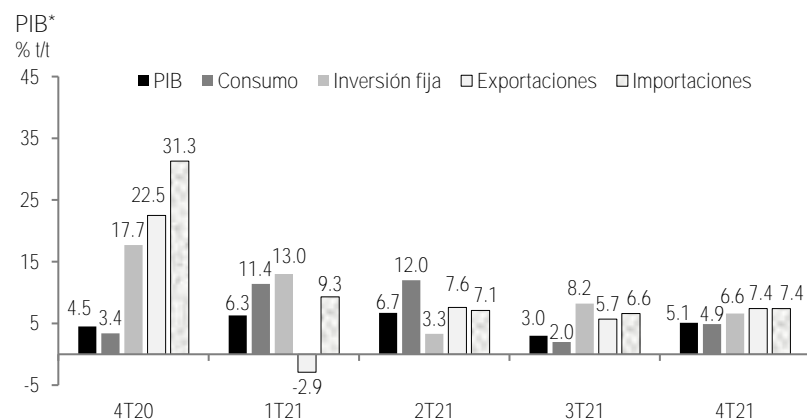
Semana en Cifras

Calendario Semanal: Estados Unidos
Semana del 25 al 29 de octubre

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Martes 26	09:00	Confianza del consumidor	oct	índice	106.0	108.0	109.3
Miércoles 27	07:30	Órdenes de bienes duraderos	sep (P)	%	--	-1.0	1.8
Jueves 28	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	23 oct.	miles	292	294	290
Jueves 28	07:30	Producto interno bruto	3T21 (A)*	%	3.0	2.4	6.7
Jueves 28	07:30	Consumo personal	3T21 (A)*	%	2.0	1.2	12.0
Viernes 29	07:30	Ingreso personal	sep	%m/m	--	-1.0	0.2
Viernes 29	07:30	Gasto de consumo	sep	%m/m	--	0.5	0.8
Viernes 29	07:30	Gasto de consumo personal (real)	sep	%m/m	--	--	0.4
Viernes 29	07:30	Deflactor del PCE	sep	%m/m	--	0.3	0.4
Viernes 29	07:30	Subyacente	sep	%m/m	--	0.2	0.3
Viernes 29	07:30	Deflactor del PCE	sep	%a/a	--	4.4	4.3
Viernes 29	07:30	Subyacente	sep	%a/a	--	3.7	3.6
Viernes 29	09:00	Confianza de la U. de Michigan	oct (F)	índice	71.4	71.4	71.4

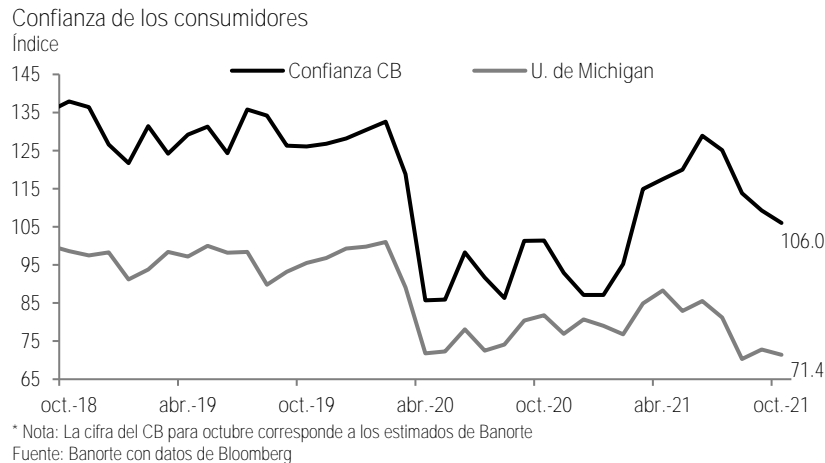
* Nota: La cifra del PIB corresponde al dato anticipado para el 3T21
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

En cuanto a cifras económicas, la atención estará en la publicación del PIB de 3T21, donde estimamos una importante desaceleración respecto a lo observado en la primera mitad del año. Nuestro estimado se ubica en 3.0% t/t anualizado. Destacamos que lo más relevante será la fuerte moderación en el ritmo de avance que mostrará el consumo. Desde hace algunos meses hemos visto una sustitución del gasto en bienes por servicios, principalmente por la reapertura de la economía. Si bien esperamos que esta dinámica se mantenga, en 4T21 ya no habrá un impulso para el gasto, ya sea por las transferencias directas del gobierno o los programas de apoyo adicionales para el desempleo. En este contexto, después de que el consumo personal creció a tasas superiores a 11.0% t/t anualizado en la primera mitad del año, estimamos que el ritmo de avance será considerablemente más bajo, ubicándose en 2.0% t/t anualizado en 3T21 y en 4.9% en 4T21. En lo que se refiere a la inversión fija, estimamos un repunte de 8.2%, después de un avance de sólo 3.3% en 2T21. Mientras que, esperamos una contribución nula por parte de los inventarios. Finalmente, estimamos una contribución negativa de las exportaciones netas en toda la segunda parte del año.



* Nota: Las cifras para 3T21 y 4T21 corresponden a los estimados de Banorte
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

También se publicará el indicador de confianza de los consumidores del *Conference Board* de octubre, el que estimamos en 106pts desde 109.3pts el mes previo. Como se observó en el indicador de sentimiento de la Universidad de Michigan, esperamos un deterioro de la confianza. Si bien las preocupaciones alrededor de los contagios por la variante ‘delta’ parecen haber disminuido, los temores de un fuerte repunte en la inflación se han incrementado. Asimismo, si bien el mercado laboral sigue recuperándose, parecería que el ritmo es más lento de lo esperado.



Lo Destacado Sobre Política Monetaria

Esta semana hubo una abultada agenda de intervenciones de miembros del Fed. Si bien existe una diversidad de opiniones, consideramos que ya hay un consenso sobre un muy pronto inicio del *tapering*, como se observó en [las minutas de la última reunión del FOMC](#). Sin embargo, las opiniones todavía son diversas en lo que se refiere al momento en que empezarán a elevar la tasa de interés de referencia.

Entre las intervenciones destacamos que Christopher Waller dijo que el *tapering* debería comenzar el próximo mes y que aún falta tiempo para modificar las tasas de interés. Si bien considera que todavía hay espacio para mejorar en su mandato de empleo, han avanzado lo suficiente para que la reducción de compras comience tras la próxima reunión del FOMC. Mencionó que si su estimado de riesgos de una inflación considerablemente superior al 2% se mantiene hasta inicios del 2022, entonces favorecerá el alza en tasas antes de lo que anticipaba. Finalmente, dijo que sería de gran importancia dar seguimiento a las expectativas de inflación para determinar el camino a seguir para las decisiones de política monetaria.

Thomas Barkin del Fed de Richmond dijo que los empleadores de EE.UU. que luchan por cubrir las plazas perdidas por la pandemia están aumentando los salarios, especialmente a los trabajadores con ingresos más bajos. Además, han cambiado los requisitos, dando mayor flexibilidad para tratar de cubrir los puestos vacantes.

Mientras tanto, Michelle Bowman afirmó que sigue viendo un riesgo de que la falta de servicios de cuidado infantil siga impidiendo que las mujeres participen en la fuerza laboral, lo que podría pesar en la recuperación del empleo y la economía en general. Los efectos persistentes de la pandemia podrían tener implicaciones duraderas para las oportunidades laborales de las mujeres y, a largo plazo, para sus carreras. Han observado que, si bien los empleados mantuvieron sus trabajos, lo cierto es que habían reducido las horas o tenido complicaciones para equilibrar el trabajo y la vida familiar. Esto los limita para poder obtener ascensos, aumentos y otros avances. A pesar de lo anterior, consideramos que esto no modificará las decisiones sobre el *tapering*, pero sí podría atrasar el alza en las tasas de referencia.

Finalmente, Loretta Mester, del Fed de Cleveland, dijo que el tema de subir las tasas de interés no es algo que se esté considerando en lo más mínimo, ya que no se han logrado los objetivos. Explicó que la atención está ahora en el *tapering* y destacó que si la inflación no baja el próximo año –como se espera–, entonces se tendrá que reaccionar. En este contexto, destacó que las expectativas de inflación de mediano y largo plazo son consistentes con el objetivo. Esto estuvo en línea con los comentarios de Quarles de que apoyará el inicio del *tapering* el próximo mes. Si la inflación continúa muy alta, entonces se tendrá que subir las tasas antes de lo previsto.

En otro tema, tras la renuncia de dos presidentes regionales del Fed hace unos días debido a las críticas por sus compras de valores en el 2020, la Reserva Federal prohibió esta semana la compra de acciones a los funcionarios de alto rango del banco central y dio a conocer un amplio conjunto de restricciones a sus actividades de inversión. Las nuevas reglas limitan los instrumentos financieros que pueden comprar los funcionarios, incluyendo la prohibición total de compras de acciones y bonos de empresas de manera específica. Además, se les exigirá la notificación previa y la aprobación de cualquier transacción, con la obligación de mantener dichas inversiones al menos un año. Para la sustitución de los presidentes regionales que renunciaron, 10 senadores del partido Demócrata han dicho que se debe dar prioridad a la diversidad. Este último tema ha generado especulación de que pudiera complicar la denominación de Powell para un nuevo término como presidente del banco central. Sin embargo, seguimos creyendo si será elegido para un segundo término. En este sentido, estas nuevas reglas podrían otorgarle un mayor apoyo marginal ya que sugiere una actuación decidida para evitar posibles conflictos de interés en el futuro.

Agenda Política

Aunque se había generado fuerte especulación de un posible voto esta semana sobre el paquete de presupuesto de Biden que cubre su ambiciosa agenda en gasto social, la votación se ha retrasado y sigue siendo poco claro si estará lista antes de que termine el fin de semana, con una posible votación la próxima semana. Esto se debe en buena medida a las diferencias al interior del partido Demócrata. Algunos están en desacuerdo tanto con el alza de impuestos propuesta para financiar el gasto social como con los gastos. De esta manera, los Demócratas han intensificado la búsqueda de alternativas a los aumentos de impuestos corporativos e individuales.

Ante esto, Biden ha estado trabajando en varias estrategias. Por un lado, el martes se reunió en la Casa Blanca con legisladores clave y luego con un grupo de legisladores progresistas y otro de moderados. El miércoles viajó a su ciudad natal de Scranton, dando un discurso donde destacó la importancia de impulsar a la clase media. Más tarde, el jueves, dejó atrás su propuesta de elevar los impuestos corporativos, otorgando una concesión a los Demócratas centristas y con lo que afirmó están más cerca de un acuerdo.

Consideramos que la flexibilidad del presidente Biden para disminuir el monto destinado a su agenda de gasto social y la eliminación del alza en los impuestos corporativos para financiarlo aumentan la probabilidad para un posible acuerdo. Sin embargo, aún se mantienen obstáculos y retos y podrían seguir aplazando la votación. Adicionalmente, esto es independiente de la necesidad de elevar el techo de endeudamiento tras el acuerdo que retrasó esta decisión a principios de diciembre, misma que probablemente generará nuevas tensiones en el Congreso.

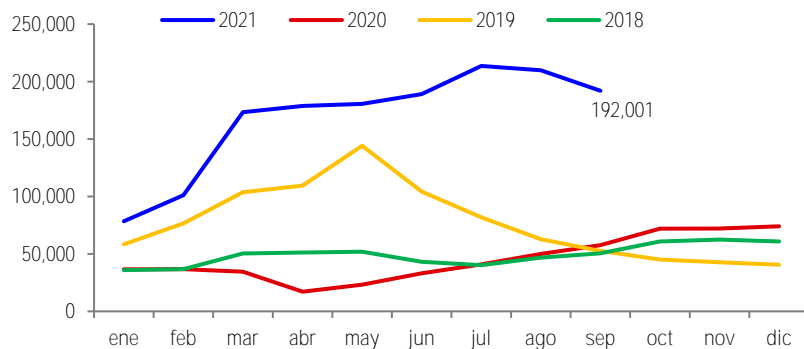
¿Qué llamó nuestra atención esta semana?

De acuerdo con el *Washington Post*, datos inéditos de la Oficina de Aduanas y Protección Fronteriza de EE.UU. muestran que las autoridades estadounidenses detuvieron a más de 1.7 millones de migrantes a lo largo de la frontera con México durante el año fiscal 2021 que finalizó en septiembre, y los arrestos por parte de la Patrulla Fronteriza se dispararon a los niveles más altos desde 1986. Más de 1.3 millones de migrantes han sido detenidos a lo largo de la frontera sur en los nueve meses desde que Biden asumió el cargo, incluidos 192,000 el mes pasado. En los años fiscales entre 2012 y 2020, los arrestos fronterizos promediaron aproximadamente 540,000, de tal manera que, la cifra de 2021 fue más de tres veces esa cantidad y es la segunda total anual más alta jamás registrada.

Los últimos datos del *Customs and Border Protection (CBP)* indican que los desafíos de la administración de Biden se extienden mucho más allá de Centroamérica. México fue la fuente más importante de migración durante el año fiscal 2021 (que finalizó en septiembre), ya que la Patrulla Fronteriza arrestó a más de 608,000 mexicanos. Eso hace que EE.UU. dependa cada vez más de México para reforzar la aplicación y bloquear grupos de caravanas que se dirigen hacia el norte.

Funcionarios de Biden están en negociaciones con México para cumplir con la orden de la Corte de reiniciar la política de "Permanecer en México" que exige a los solicitantes de asilo esperar fuera del territorio de los EE.UU. mientras se procesan sus casos. El segundo grupo más grande está compuesto por migrantes a quienes el *CBP* clasificó como "otros", incluidos haitianos, venezolanos, ecuatorianos, cubanos, brasileños y migrantes de decenas de otras naciones. Este grupo representó 367,000 arrestos. Por último, estos fueron seguidos por migrantes de Honduras (309,000), Guatemala (279,000) y El Salvador (96,000).

Detenciones en la frontera sur de EE.UU.
Número de personas



Fuente: U.S. Customs and Border Protection

Como hemos comentado en otras semanas en este mismo documento, el control fronterizo sigue siendo en un fuerte reto para Biden y su manejo del tema es el peor calificado dentro de las encuestas. Ha habido un deterioro también en la percepción de su manejo de la pandemia y la economía que se ha profundizado en los últimos meses. Creemos que todos estos temas son clave de cara a las elecciones intermedias del 2022 e inclusive podrían hacer que los Demócratas pierdan el control de alguna o ambas de Cámaras del Congreso.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, 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, Alik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo 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	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.
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

Estrategía de Mercados

Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategía de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio

Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategía 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
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alike.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.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