

La Semana en EE.UU.

Las minutas de la última reunión del FOMC mantendrán un tono hawkish

Lo Relevante sobre el COVID-19. La administración de Biden envió un suplemento de su propuesta de fondeo al Congreso por US\$9,250 millones para enfrentar el COVID-19. Los Demócratas intentan pasar este suplemento como parte del paquete de presupuesto por US\$1.7 billones, lo que buscan aprobar antes del 16 de diciembre. Sin embargo, aún es incierto si los Republicanos en el Senado aprobarán más fondos para estos fines.

Semana en Cifras. Esta semana no hay cifras económicas que comentar.

Lo Destacado sobre Política Monetaria. Los mercados y analistas buscarán señales en las minutas de [la última reunión del FOMC](#) sobre una posible moderación del ritmo de alzas en tasas. Consideramos que es probable que sí haya señales al respecto, pero también que el mensaje principal sea *hawkish*. Estimamos que los miembros del banco central reforzarán su fuerte compromiso con el objetivo de reducir la inflación. Asimismo, esperamos que exista consenso sobre la necesidad de una mayor tasa terminal relativo a la mediana previa de 4.625% en 2023. Sin embargo, no sobre la magnitud de ese aumento. Adicionalmente, esperamos claras muestras de que siguen firmes en mantener una postura monetaria restrictiva por un tiempo prolongado antes de empezar a bajar tasas.

Agenda Política. En medio de una fuerte crisis en las relaciones entre EE.UU. y China, esta semana Joe Biden y Xi Jinping se reunieron en la Cumbre del G20. En la reunión se abordaron temas complicados como sus diferencias sobre Taiwán, la invasión de Rusia a Ucrania y las formas de garantizar que la rivalidad entre Estados Unidos y China no estalle en un conflicto abierto. Se considera que la reunión logró, en gran medida, lo que las dos partes se propusieron: restaurar el diálogo entre ambos países.

¿Qué llamó nuestra atención esta semana? Tras los resultados de [las elecciones intermedias del pasado 8 de noviembre](#), nos parece muy relevante que las probabilidades de una reelección de Trump en el 2024 parecen haber disminuido drásticamente. Si bien el expresidente cuenta con los Republicanos fieles, todo apunta a que está perdiendo un número importante de seguidores. Entre ellos destacan donantes conservadores que parecen estar buscando nuevas alternativas. Esto está favoreciendo fuertemente las intenciones del gobernador de Florida, Ron DeSantis, de ser el candidato Republicano en las próximas elecciones. De acuerdo con una nueva encuesta de *YouGov* levantada después de las elecciones, los Republicanos prefieren a Ron DeSantis (23% de los votantes) como candidato que a Trump (20% de los votantes).

18 de noviembre 2022

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

En EE.UU., se han puesto casi 632 millones de dosis a un ritmo diario de 30,866 por arriba de lo que vimos en las semanas previas. Con esto, el 80% de la población del país ha recibido al menos una dosis, mientras que 68% está totalmente vacunada y el 34% ha recibido una dosis extra o de refuerzo.

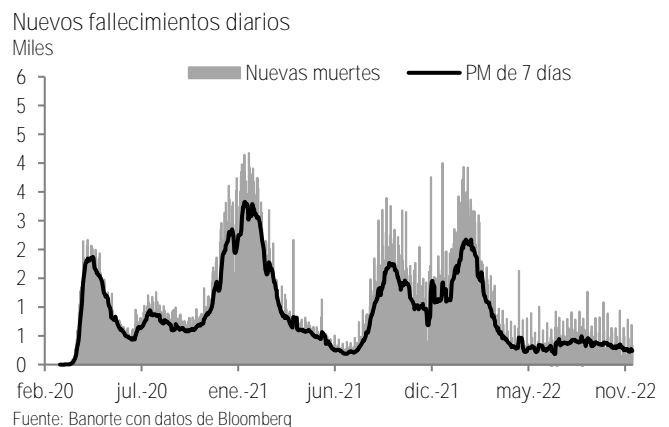
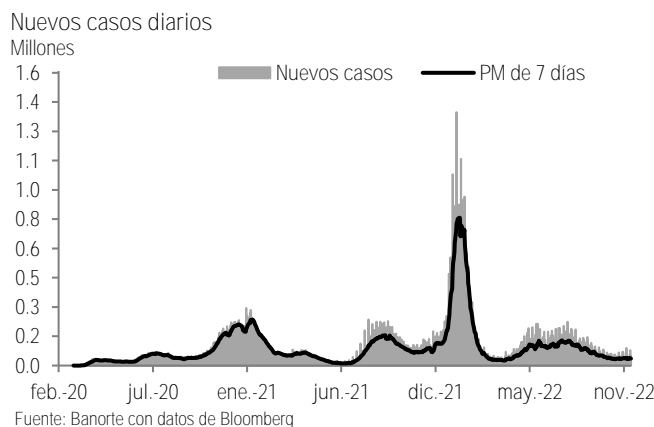
Las constantes mutaciones del COVID-19 han resultado ser casi imposibles de seguir para las farmacéuticas. Las variantes más nuevas de Ómicron amenazan con hacer que los dos últimos medicamentos de anticuerpos en el mercado sean ineficaces. En específico, *Bebtelovimab* de *Eli Lilly & Co* –que se usa para tratar los síntomas–, y *AZD7442* de *AstraZeneca Plc* –que ayuda a prevenir infecciones. Esto resulta en un problema de cara al invierno, ya que los hospitales y los médicos han dependido de los anticuerpos para combatir o prevenir algunas infecciones graves. Las terapias con anticuerpos son esenciales para tratar y evitar enfermedades en aproximadamente 7 millones de estadounidenses inmunodeprimidos, para quienes las vacunas y los antivirales no siempre funcionan bien. Actualmente, la subvariante BA.5 –que fue la que más casos provocó en julio– ha sido desplazada por las nuevas variantes conocidas como BQ.1.1 y BQ1. Combinadas, estas últimas representan el 44% de las infecciones actuales, mientras que la BA.5 el 30%.

En este contexto, a medida que se avecina una posible nueva oleada de coronavirus por la temporada invernal, la administración de Biden envió un suplemento de su propuesta de fondeo al Congreso por US\$9,250 millones para enfrentar el COVID-19. Esto es menos de la mitad del financiamiento que pidió hace algunos meses por US\$22,400 millones. De los nuevos fondos, US\$5,000 millones se utilizarían para apoyar el desarrollo de vacunas y terapias de próxima generación para combatir una gama más amplia de variantes. Los Demócratas intentan pasar este suplemento de fondos como parte del paquete de presupuesto por US\$ 1.7 billones que buscan aprobar antes del 16 de diciembre. Sin embargo, aún es incierto si los Republicanos en el Senado aprobarán más fondos para estos fines.

Estados con mayor número de contagios y muertes*

Estado	# de casos	# de muertes
EE.UU.	98,262,591	1,076,700
California	11,448,277	97,283
Texas	8,069,690	91,312
Florida	7,227,523	82,541
New York	6,326,186	73,603
Illinois	3,848,711	40,187
Pensilvania	3,340,015	48,126
Carolina del N.	3,262,335	27,305
Ohio	3,218,281	40,359
Georgia	2,933,229	40,915
Michigan	2,920,679	39,697

* Nota: Actualizado al 18 de noviembre
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



Semana en Cifras

Calendario Semanal: Estados Unidos
Semana del 21 al 25 de octubre

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Miércoles 23	07:30	Órdenes de bienes duraderos	oct (P)	%	--	0.4	0.4
Miércoles 23	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	19 nov.	Miles	220	225	222
Miércoles 23	08:45	PMI manufacturero	nov (P)	Índice	50.2	50.0	50.4
Miércoles 23	08:45	PMI servicios	nov (P)	Índice	49.5	48.0	47.8
Miércoles 23	08:45	PMI compuesto	nov (P)	Índice	--	48.0	48.2
Miércoles 23	09:00	Confianza de la U. de Michigan	nov (F)	Índice	54.7	55.2	54.7
Miércoles 23	13:00	Minutas del Fed	2 nov				

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

La próxima semana no hay cifras económicas que comentar.

Lo Destacado Sobre Política Monetaria

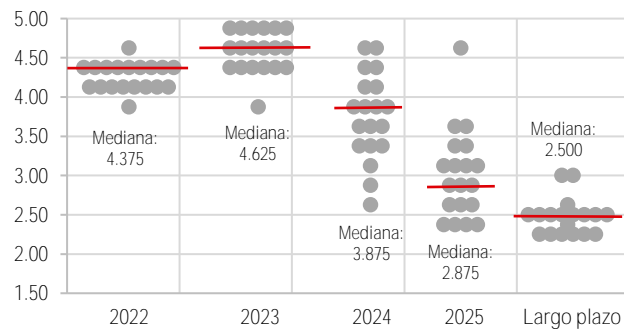
El tono del comunicado que acompañó [la última decisión del FOMC](#) y el mensaje de Powell en la conferencia de prensa llevaron a los mercados y analistas a apostar por una moderación en el ritmo de alza en tasas a partir de diciembre. Esta expectativa se profundizó con [el dato de inflación de octubre](#), resultando por debajo de lo estimado por el consenso y cumpliendo cuatro meses consecutivos a la baja a tasa anual. Sin embargo, en los últimos días los mensajes de los miembros del Fed han sido mixtos. Esto ha generado ruido en los mercados donde ya no parece estar tan claro cual será la magnitud del alza en la última reunión del año. Pero, sobre todo existen fuertes cuestionamientos sobre la tasa terminal y el momento en que podrá iniciar un ciclo de baja en tasas. De las intervenciones esta semana destacamos:

- (1) James Bullard (St. Louis, con voto) dijo que considera que el banco central debe subir las tasas al menos a un rango entre 5.0%-5.25%, por arriba de su estimado previo de 4.75% a 5.00%.
- (2) Esther George (Kansas, con voto) comentó que la inflación corre el riesgo de afianzarse debido a la estrechez del mercado laboral estadounidense. Esto hará que sea cada vez más difícil para la Reserva Federal reducir la inflación sin una recesión.
- (3) Loretta Mester (Cleveland, con voto) considera que la inflación en EE.UU. está inaceptablemente alta.
- (4) Lisa Cook (Consejo del Fed, con voto) afirmó que la política monetaria es un instrumento contundente y que deben tener cuidado con cómo se maneja, refiriéndose a los efectos en las diferentes categorías de empleo.
- (5) Lael Brainard (vicepresidenta del Fed, con voto) destacó que el banco central debería moderar pronto la magnitud de los aumentos de las tasas de interés, lo que sugiere que está a favor de reducir a +50pb el aumento a partir del próximo mes.

- (6) Christopher Waller (Consejo del Fed, con voto) comentó que los datos de las últimas semanas lo han hecho sentir más cómodo de una moderación en el ritmo de alza en tasas a +50pb, pero que no emitirá un juicio al respecto hasta que vea más datos.
- (7) Mary Daly (San Francisco, sin voto) aseguró que espera que la tasa terminal del ciclo se ubique en algún lugar en el rango entre 4.75% y 5.25%. Después, las tasas deben mantenerse estable en esos niveles por cierto tiempo.
- (8) Raphael Bostic (Atlanta, sin voto) destacó del lado positivo la desaceleración de los aumentos en los precios de los bienes, pero afirmó que tendrá que ver indicadores de una relajación generalizada de la inflación. Dijo que la meta de la política monetaria es ser suficientemente restrictiva para devolver la inflación al objetivo, y de momento no se está en ese lugar, por lo que anticipó que se necesitarán más aumentos en las tasas.
- (9) Patrick Harker (Filadelfia, sin voto) dijo que espera que los funcionarios reduzcan el ritmo de los aumentos de las tasas de interés a medida que la política monetaria se acerca a un nivel suficientemente restrictivo. Agregó que en algún momento del próximo año espera que mantengan una tasa restrictiva por un tiempo para permitir que la política monetaria haga su trabajo.

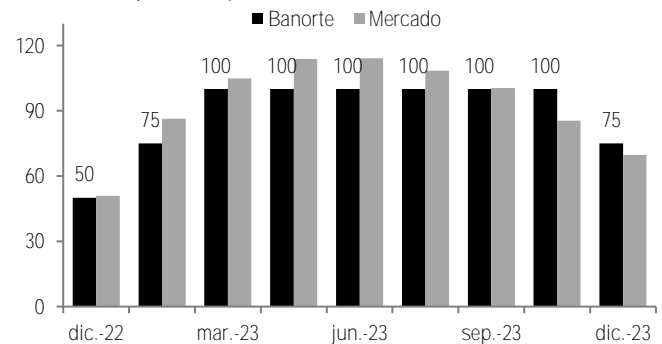
En este contexto, esperamos que los mercados y analistas busquen señales en las minutas de [la última reunión del FOMC](#) sobre una posible moderación del ritmo de alzas en tasas. Consideramos que es probable que sí haya señales al respecto, pero también que el mensaje principal sea *hawkish*. Estimamos que los miembros del banco central reforzarán su fuerte compromiso con el objetivo de reducir la inflación. Asimismo, esperamos que exista consenso sobre la necesidad de una mayor tasa terminal relativo a la mediana previa de 4.625% en 2023. Sin embargo, no sobre la magnitud de ese aumento. Adicionalmente, esperamos claras muestras de que siguen firmes en mantener una postura monetaria restrictiva por un tiempo prolongado antes de empezar a bajar tasas.

Dot plot septiembre 2022
%



* Nota: Al 18 de septiembre 2022.
Fuente: Banorte con datos del Bloomberg

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



Fuente: Banorte con datos de Goldman Sachs Investment Research

Calendario de intervenciones de miembros del Fed
Semana del 21 al 25 de noviembre

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2022	Tema y Lugar
Martes 22	10:00	Loretta Mester	Fed de Cleveland	sí	habla sobre los salarios y la inflación
Martes 22	13:15	Esther George	Fed de Kansas City	sí	habla en un panel virtual del Banco Central de Chile
Martes 22	13:45	James Bullard	Fed de St. Louis	sí	habla de la heterogeneidad en macroeconomía

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Agenda Política

En medio de una fuerte crisis en las relaciones entre EE.UU. y China, esta semana Joe Biden y Xi Jinping se reunieron en la Cumbre del G20. En la plática se abordaron temas complicados como sus diferencias sobre Taiwán, la invasión de Rusia a Ucrania y las formas de garantizar que la rivalidad entre EE.UU. y China no estalle en un conflicto abierto. Se habla de que tras la plática, Biden y sus asesores se quedaron con la impresión de que China no tiene planes inminentes de invadir Taiwán. Se considera que la reunión logró en gran medida lo que las dos partes se propusieron: restaurar el diálogo entre ambos países. Asimismo, se espera que esto sea el inicio de una nueva fase en las relaciones de EE.UU. y el país asiático, donde se busque gestionar la fuerte competencia entre ambas potencias económicas, evitando conflictos y buscando puntos en común.

Tras la reunión, la ministra de Comercio del país asiático dijo que China publicará información sobre las negociaciones con EE.UU., tanto económicas como comerciales, de manera oportuna. Asimismo, explicó que las dos naciones deben llevar a cabo esfuerzos conjuntos para crear condiciones favorables para la cooperación económica y comercial.

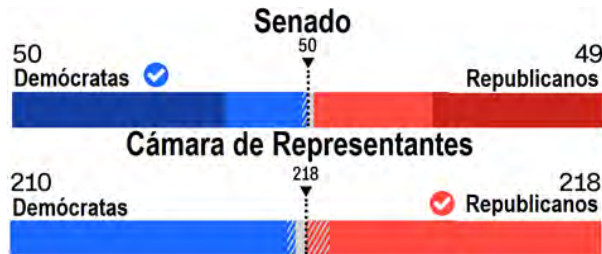
Consideramos que la reunión fue muy favorable y constituye un punto de partida. Sin embargo, los fuertes conflictos entre ambas naciones seguramente se van a mantener. Esto deja el espacio abierto para que otros países, como México, busquen cubrir esos vacíos y aprovechen el *nearshoring*.

¿Qué llamó nuestra atención esta semana?

A más de una semana de [las elecciones de medio término](#), finalmente tenemos la información completa sobre quién tiene el control en el Congreso. A mediados de la semana, los Republicanos finalmente lograron quedarse con el control de la Cámara de Representantes. Si bien aún no se tiene el conteo final, ya alcanzaron los 218 asientos que constituyen el mínimo para tener mayoría. Mientras que lo que resta por definirse deja en claro que obtendrán sólo una ligera ventaja. Este escenario contrasta con las expectativas de que una sólida victoria les abriría la puerta para un posible triunfo en las elecciones presidenciales del 2024.

Sin embargo, por pequeña que parezca la mayoría que obtuvieron, los Republicanos tendrán el control de varios Comités. Esto les permitirá hacer investigaciones sobre Biden y su familia, como lo prometieron en campaña. Los Republicanos también ofrecieron reducir el gasto del gobierno, incentivar la producción de energía fósil y extender los recortes a los impuestos de las familias de ingresos más altos implementados en la administración de Trump.

Sin embargo, todo esto último dependerá, en gran medida, de la votación en el Senado. En este contexto, desde el fin de semana pasado, se dio a conocer que los Demócratas mantuvieron el control del Senado, gracias a que los escaños de Nevada y Arizona fueron para ellos. Con esto obtuvieron los 50 asientos necesarios, mientras que los Republicanos tienen 49. El escaño de Georgia aún está por definirse en una segunda vuelta en diciembre, Sin embargo, dado que el voto de desempate lo tiene Kamala Harris, no importa cuál sea el resultado, el control de la Cámara Alta se mantiene en manos de los Demócratas.



Fuente: CNN Políticas

Consideramos muy relevantes las implicaciones políticas de las elecciones de medio término. Por un lado, después del triunfo de los Republicanos en la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi –vocera de los Demócratas por cerca de 20 años en dicha Cámara– dijo que no buscará la posición de liderazgo nuevamente. Esto dará acceso a dicho puesto clave a las nuevas generaciones, las que podrían replantear muchos temas dentro del partido. La necesidad de nuevos líderes en ambos partidos es evidente en las tasas de aprobación y desaprobación (ver tabla abajo).

Percepción sobre el desempeño de los líderes políticos de EE.UU.

	Favorable	Desfavorable	Diferencia
Joe Biden	43.8	52.3	-8.5
Kamala Harris	37.8	53.2	-15.4
Donald Trump	41.0	54.1	-13.1
Nancy Pelosi	34.2	55.8	-21.6
Kevin McCarthy	25.0	39.3	-14.3
Chuck Schumer	31.5	45.5	-14.0
Mitch McConnell	19.8	58.5	-38.7

Fuente: Banorte con datos de Real Clear Politics

Por otro lado, como ya había prometido, Donald Trump anunció esta semana que se postulará nuevamente para presidente en 2024. Esto a pesar del complejo entorno que envuelve su candidatura. Trump tiene varias acusaciones en su contra, entre las que está el haber fomentado los disturbios del Capitolio del 6 de enero, investigaciones por posible fraude en el negocio de su familia y culpado por la débil actuación de los Republicanos en las elecciones intermedias. Muchos le atribuyen el hecho de que no se haya materializado la esperada “Ola Republicana”. Si Trump logra ganar las elecciones presidenciales del 2024, sería el segundo en la historia en lograrlo después de haber perdido un primer intento de reelección. El primero que lo logró fue Grover Cleveland en 1892.

Si bien el expresidente cuenta con los Republicanos fieles, todo apunta a que está perdiendo un número importante de seguidores. Entre ellos destacan donantes conservadores que parecen estar buscando nuevas alternativas. El evento de anuncio de su candidatura se caracterizó por pocos miembros del Congreso. Mike Pence, su exvicepresidente, sugirió en una entrevista con *The Times* que no volvería a apoyar a Trump. Por su parte, *Fox News* y otros medios lo han criticado por afectar el desempeño electoral de los Republicanos. Esto está favoreciendo fuertemente las intenciones del gobernador de Florida, Ron DeSantis, de ser el candidato Republicano en las próximas elecciones. De acuerdo con una nueva encuesta de *YouGov* levantada después de las elecciones, los Republicanos lo prefiere (23% de los votantes) como candidato que a Trump (20% de los votantes). Destacamos también que el 41% dijo que no quería a ninguno de ellos. En lo que se refiere específicamente a los votantes Republicanos, el 41% apoya a DeSantis, vs. 39% a Trump, mientras que el 8% no está a favor de ninguno de ellos. Whit Ayres, un encuestador Republicano, dice que se puede dividir a los votantes en tres grupos: (1) 10% Nunca a favor de Trump; (2) 40% Siempre Trump; y (3) 50% Quizás Trump.

Por su parte, otros nombres que ya suenan como posibles rivales de Trump por la candidatura Republicana son: (1) El exvicepresidente Mike Pence; (2) el exsecretario de Estado, Michael Pompeo; (4) Chris Christie de Nueva Jersey, quien perdió la nominación para candidato Republicano a la presidencia contra Trump en el 2016; (5) el senador Tim Scott; (6) el gobernador de Maryland Larry Hogan; (7) el senador Ted Cruz; y (8) el gobernador de Virginia Glenn Youngkin.

Nominación Presidencial Republicana 2024 (intenciones de voto)

Trump	47	DeSantis	33	Pence	5
Cruz	2	Haley	1	Rubio	1
Pompeo	0	Cheney	1	Scott	0
Christie	0				

Fuente: Banorte con datos de *Real Clear Politics*

Consideramos que en el caso de que Trump logre quedarse con la candidatura Republicana para el 2024, la siguiente interrogante clave será quién es el candidato Demócrata. Hasta ahora, no es claro si Biden intentará una reelección. Lo cierto es que sus niveles de aprobación son bajos (de acuerdo con el promedio de *Real Clear Politics* 54.5% desaprueba y 42% aprueba). En este contexto, parece que será necesario que los Demócratas busquen a un candidato más fuerte para la elección presidencial del 2024.

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, Cintia Gisela Nava Roa, 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, 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	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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 Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente 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			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaias 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
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.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	alejandro.cervantes@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	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