

La Semana en EE.UU.

Estimamos 270 mil plazas y la tasa de desempleo en 3.7% en el reporte del mercado laboral de septiembre

Lo Relevante sobre el COVID-19. EE.UU. está en medio de la campaña para un nuevo refuerzo que está dirigido a proteger contra la variante BA.5., mientras las actividades siguen su curso normal y la economía ya no parece estar afectada por los contagios a nivel local. A pesar de lo anterior, la economía sigue expuesta a un impacto económico importante derivado de las medidas que se están tomando en otros países para hacer frente a la pandemia. En específico, a la estrategia de cero tolerancia en China.

Semana en Cifras. La atención estará en el reporte del mercado laboral de septiembre. Estimamos una creación de 270 mil plazas tras una generación de 315 mil el mes previo. En cuanto a la tasa de desempleo, la esperamos en 3.7%, sin cambios respecto a agosto, con la tasa de participación manteniéndose en 62.4%. No esperamos que las cifras modifiquen la alta probabilidad actual de un nuevo incremento de 75pb en la tasa de referencia por el FOMC en la decisión del 2 de noviembre.

Lo Destacado sobre Política Monetaria. Después de [la última decisión del FOMC](#), en la cual elevó en 75pb la tasa de referencia y mantuvo un tono *hawkish*, analizamos de cerca la abultada agenda de intervenciones por parte de miembros del Fed en los últimos días. Destacamos que la mayoría continuó mostrando un sesgo restrictivo, resaltando que se requiere seguir con las alzas en la *Fed funds* para combatir la elevada inflación, y que debe quedarse alta por un periodo prolongado.

Agenda Política. Esta semana se evitó un *shutdown* de las actividades no prioritarias del gobierno. El jueves, el Senado aprobó un recurso temporal con una votación de 72-25, lo que permitirá que el gobierno tenga fondos para operar normalmente hasta el 16 de diciembre. Dentro de los fondos aprobados hay US\$12 mil millones de ayuda para Ucrania y US\$2 mil millones para apoyo a desastres domésticos (tras el paso del huracán Ian), entre otros. Después de la votación en el Senado, la propuesta pasó a la Cámara de Representantes, donde también fue aprobada.

¿Qué llamó nuestra atención esta semana? Se dieron a conocer los resultados de la encuesta de *Washington Post-ABC News*, donde la mayoría de los Demócratas y los independientes de tendencia Demócrata quieren que el partido reemplace al presidente Biden como su nominado para 2024. Por su parte, en lo que se refiere a las próximas elecciones intermedias de noviembre, la encuesta muestra que, de los votantes registrados, 47% apoyarán a un candidato Republicano en su distrito de la Cámara de Representantes, mientras que el 46% votarán por un Demócrata. Esto deja en claro que la conrtienda será muy apretada.

30 de septiembre 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

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

Documento destinado al público en general

Lo Relevante sobre el COVID-19

En EE.UU., se han puesto 619 millones de dosis a un ritmo diario de 30,866, abajo de lo que vimos en semanas previas. Con esto, el 80% de la población ha recibido al menos una dosis, mientras que 68% está totalmente vacunada y casi el 33% ha recibido una dosis extra o de refuerzo.

En medio de la campaña para un nuevo refuerzo que está dirigido a proteger contra la variante *BA.5*, Pfizer solicitó el lunes al *Food and Drug Administration (FDA)* la autorización para sus nuevas vacunas para niños de 5 a 11 años. La solicitud llega antes de que se hayan publicado los resultados de los ensayos clínicos de estas nuevas dosis. La compañía dijo en un comunicado que su solicitud se basa en datos de una vacuna similar dirigida a la subvariante *BA.1* de Ómicron y estudios en animales sobre la vacuna dirigida a *BA.5*. En tanto, el pasado viernes, Moderna también pidió al FDA que autorizara sus vacunas de Ómicron para niños de 6 a 17 años. Recordemos que los *Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades (CDC)* autorizaron los refuerzos para Ómicron de Pfizer para personas de 12 años o más y las nuevas vacunas de Moderna para adultos a principios de este mes.

De momento, las viejas vacunas que se desarrollaron contra la cepa original ya no proporcionan una protección significativa contra la infección y las enfermedades leves porque el virus ha mutado mucho a lo largo de la pandemia. Las vacunas originales todavía están previniendo enfermedades graves, aunque su eficacia contra la hospitalización también está disminuyendo. A pesar de lo anterior, las actividades en EE.UU. siguen su curso normal y la economía ya no parece estar afectada por los contagios a nivel local.

A pesar de lo anterior, la economía sigue expuesta a un impacto económico importante derivado de las medidas que se están tomando en otros países para hacer frente a la pandemia. En específico, a la estrategia de cero tolerancia en China. Los viajes al país asiático en el Fin de Semana Dorado que inicia este sábado tocarán un mínimo en muchos años, lo que suele ser una celebración muy importante donde hay un repunte del gasto de las familias. Pero este año no será así debido a las fuertes restricciones a los viajes y las medidas de contención, lo que se suma a una economía que se desacelera y enfrenta riesgos profundos en el sector de bienes raíces.

Estados con mayor número de contagios y muertes*

Estado	# de casos	# de muertes
EE.UU.	96,347,399	1,059,291
California	11,261,469	95,956
Texas	7,992,605	90,885
Florida	7,150,188	81,369
New York	6,115,959	71,802
Illinois	3,760,119	39,685
Pensilvania	3,254,503	47,213
Carolina del N.	3,198,866	26,525
Ohio	3,143,746	39,856
Georgia	2,905,400	40,281
Michigan	2,836,167	38,624

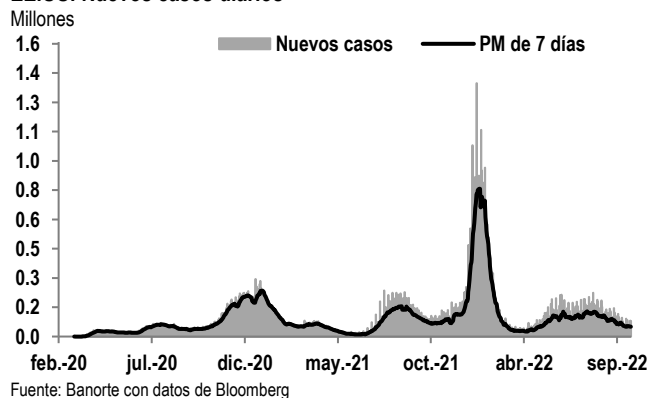
* Nota: Actualizado al 30 de septiembre
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Vacunas aplicadas por estado*

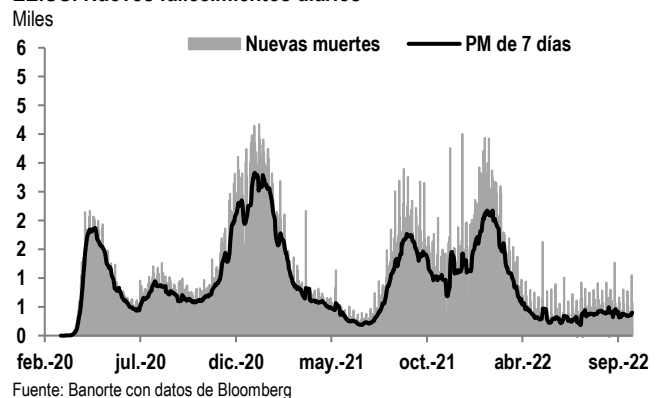
Estado	Total	% al menos una dosis**
EE.UU.	619,765,972	80%
California	81,176,365	84%
Texas	5,193,128	77%
Florida	39,803,100	81%
New York	41,735,576	92%
Illinois	2,582,617	84%
Pensilvania	11,323,808	77%
Carolina del N.	1,536,133	80%
Ohio	177,050	71%
Georgia	10,400,546	63%
Michigan	17,055,654	68%

*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 vaccine tracker

EE.UU. Nuevos casos diarios



EE.UU. Nuevos fallecimientos diarios



Semana en Cifras

Calendario Semanal: Estados Unidos

Semana del 3 al 7 de octubre

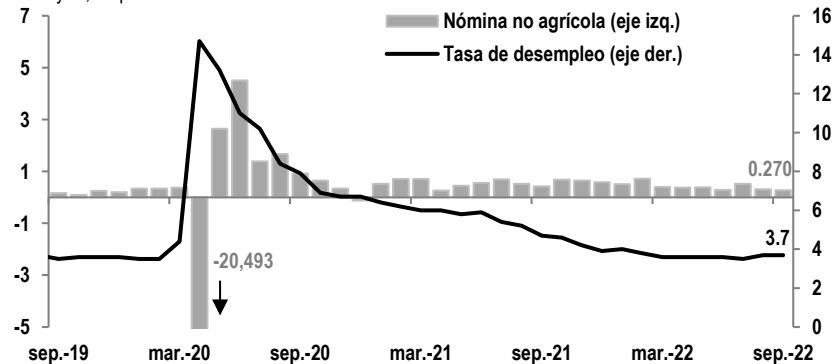
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lunes 3	08:45	PMI manufacturero	sep (F)	índice	51.8	51.8	51.8
Lunes 3	09:00	ISM manufacturero	ago	índice	52.5	52.2	52.8
Lunes 3	--	Venta de vehículos	ago	miles	--	13.50	13.18
Martes 4	09:00	Órdenes de bienes duraderos	ago (F)	%	--	--	-0.2
Martes 4	09:00	Oferta de empleo (JOLTS)	ago	miles	--	--	11,239
Miércoles 5	07:15	Empleo ADP	sep	miles	190	200	132
Miércoles 5	07:30	Balanza comercial	ago	mmd	--	-68.0	-70.7
Miércoles 5	08:45	PMI servicios	sep (F)	índice	49.2	49.2	49.2
Miércoles 5	08:45	PMI compuesto	sep (F)	índice	49.3	49.3	49.3
Miércoles 5	09:00	ISM servicios	sep	índice	56.8	56.0	56.9
jueves 6	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	1 oct.	miles	200	205	193
Viernes 7	07:30	Nómina no agrícola	sep	miles	270	250	315
Viernes 7	07:30	Tasa de desempleo	sep	%	3.7	3.7	3.7

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

La atención estará en el reporte del mercado laboral de septiembre. Estimamos una creación de 270 mil plazas tras una generación de 315 mil el mes previo. En cuanto a la tasa de desempleo, la esperamos en 3.7%, sin cambios respecto a agosto, con la tasa de participación manteniéndose en 62.4%. Esto, en un contexto en el que otros indicadores de empleo siguen mostrando fortaleza. Por un lado, las solicitudes de seguro por desempleo han registrado una baja importante en las últimas semanas, tocando hasta 208 mil y con el promedio en el periodo de la encuesta en 220 mil. En tanto, las aperturas de nuevos empleos (JOLTS) aumentaron en julio a 11 millones 239 mil, además de que se hizo una importante revisión al alza al mes previo. Mientras tanto, la razón de apertura de empleos contra desempleados, una de las medidas preferidas del Fed para ver que tan apretado se encuentra el mercado laboral, se mantuvo cerca de máximos. En el séptimo mes del año hubo 2 plazas por cada persona desempleada, por arriba de la razón de 1.9 observada en junio.

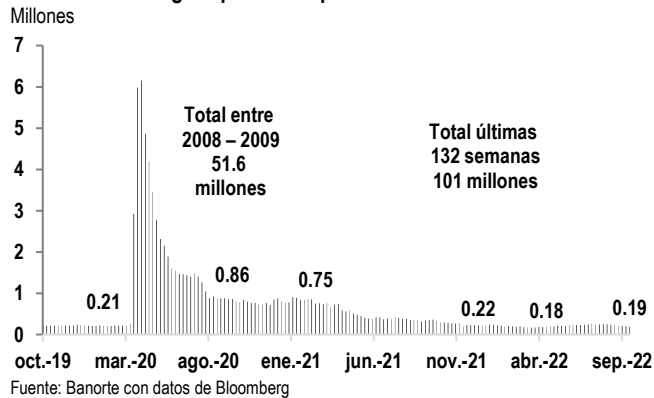
Creación de empleos y tasa de desempleo*

Miles y %, respectivamente

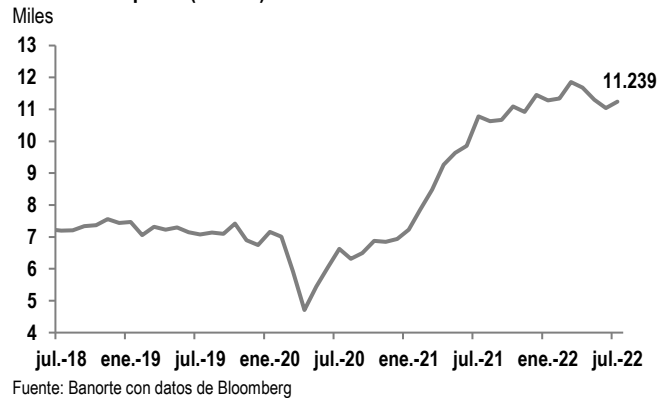


* Nota: Las cifras de septiembre 2022 corresponden a los estimados de Banorte
Fuente: Banorte con datos del BLS

Solicitudes de seguro por desempleo



Oferta de empleos (JOLTS)



Si bien consideramos que las condiciones del mercado laboral son clave para las futuras acciones del Fed, no esperamos que las cifras modifiquen la alta probabilidad actual de un nuevo incremento de 75pb en la tasa de referencia por parte del FOMC en la decisión del 2 de noviembre.

También se publicará el indicador manufacturero ISM de septiembre, el que estimamos en 52.5pts desde 52.8pts previo, en un contexto en el que los indicadores manufactureros regionales enviaron señales mixtas. Para octubre, será importante el impacto que dejará el huracán Ian en Florida y en estados vecinos sobre la cadena de suministros ante un posible impacto en carreteras y puentes, entre otros. Asimismo, hay riesgos sobre la agricultura, ya que la industria agropecuaria del estado representa 70% de los cítricos. Otras industrias que se espera que puedan verse afectadas son la aeronáutica, automotriz y maquinaria pesada, entre otras.

Lo Destacado Sobre Política Monetaria

Después de [la última decisión del FOMC](#), en la cual elevó en 75pb la tasa de referencia y mantuvo un tono *hawkish*, analizamos de cerca la abultada agenda de intervenciones por parte de miembros del Fed en los últimos días. Destacamos que la mayoría continuó mostrando un sesgo restrictivo, resaltando que se requiere seguir con las alzas en la *Fed funds* para combatir la elevada inflación, y que debe quedarse alta por un periodo prolongado.

Entre los miembros con derecho a voto dentro del FOMC este año destacamos:

- *Susan Collins (Boston)*. Dijo en su primer discurso público tras asumir el cargo en julio que se necesita un endurecimiento monetario adicional para controlar la elevada inflación y advirtió que el proceso requerirá la pérdida de algunos puestos de trabajo y una tasa de desempleo más alta.
- *Loretta Mester (Cleveland)*. Destacó que se necesitan más aumentos de las tasas de interés para reducir una inflación persistentemente alta. Los funcionarios del Fed deberán mantener una política restrictiva durante más tiempo para evitar que las expectativas de inflación se desanclen.

- *James Bullard (St. Louis)*. Afirmó que la credibilidad de la meta de inflación está amenazada por las fuertes presiones de precios e instó a más aumentos. Agregó que deberían mantenerse en esa tasa más alta durante algún tiempo para asegurarse de que tienen el problema de la inflación bajo control. Finalmente, dijo que los mercados descuentan correctamente que habrá un monto adicional elevado de incrementos este año.

Por su parte, de los miembros que no votan este año, sobresalen:

- *Lorie Logan (Dallas)*. En su primer discurso público desde que asumió el cargo en agosto, dijo que la inflación es su prioridad número uno y que están comprometidos con hacer su trabajo. Asimismo, reconoció que el fuerte ajuste monetario tendrá serias implicaciones en el mercado laboral.
- *Charles Evans (Chicago)*. Explicó que en seis meses los efectos del ajuste monetario deberían reflejarse en el mercado laboral. Para fines del año las tasas podrían ubicarse cerca de su máximo y se mostró optimista de que la trayectoria prevista por el Fed será suficiente para reducir la inflación.
- *Neel Kashkari (Mineápolis)*. Dijo que deben seguir apretando hasta que haya evidencia contundente de que la inflación subyacente ha tocado un pico y va a la baja. Destacó que deben llevar la postura monetaria a terreno restrictivo y, una vez ahí, ser pacientes.
- *Raphael Bostic (Atlanta)*. Respalda el aumento de las tasas en 125pb adicionales para fines de este año para contrarrestar la inflación, que ha sido peor de lo esperado. Se tiene que llegar a una postura moderadamente restrictiva, la cual considera se ubica en el rango de 4.25% a 4.50%, que es la zona a la cual le gustaría llegar a finales del año.

Calendario de intervenciones de miembros del Fed

Semana del 3 al 7 de octubre

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2022	Tema y Lugar
Lunes 3	08:05	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	da comentarios de bienvenida en conferencia
Lunes 3	14:10	John Williams	Fed de Nueva York	sí	habla a la Cámara de Comercio hispana de EE.UU.
Martes 4	08:00	Loretta Mester	Fed de Cleveland	sí	da comentarios de bienvenida en conferencia
Martes 4	08:00	John Williams	Fed de Nueva York	sí	da comentarios de bienvenida en conferencia
Martes 4	08:15	Loretta Mester	Fed de Cleveland	sí	habla en conferencia de sistema de pagos
Martes 4	12:00	Mary Daly	Fed de San Francisco	no	habla en el Consejo de Relaciones Exteriores
Miércoles 5	15:00	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	habla sobre la inflación
Jueves 6	12:00	Charles Evans	Fed de Chicago	no	participa en sesión de preguntas y respuestas
Jueves 6	16:00	Christopher Waller	Consejo del Fed	sí	habla sobre el panorama económico
Jueves 6	17:30	Loretta Mester	Fed de Cleveland	sí	habla sobre el panorama económico
Viernes 7	09:00	John Williams	Fed de Nueva York	sí	participa en sesión de preguntas y respuestas

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Agenda Política

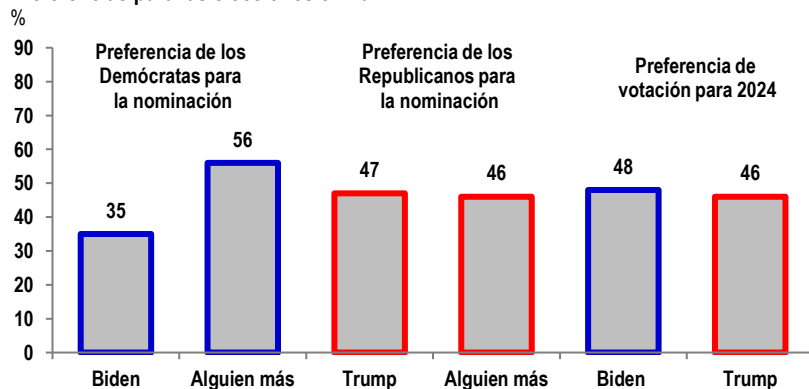
Esta semana se evitó un *shutdown* de las actividades no prioritarias del gobierno. El jueves, el Senado aprobó un recurso temporal con una votación de 72-25, lo que permitirá que el gobierno tenga fondos para operar normalmente hasta el 16 de diciembre. Dentro de los fondos aprobados hay US\$12 mil millones de ayuda para Ucrania y US\$2 mil millones para apoyo a desastres domésticos (tras el paso del huracán Ian), entre otros. Después de la votación en el Senado, la propuesta pasó a la Cámara de Representantes, donde también fue aprobada. Este recurso temporal se requiere para que el gobierno tenga fondos después del 1 de octubre, que es la fecha en la cual empieza el año fiscal 2023. Esto se debe a que el Congreso no ha aprobado ninguna de las 12 leyes de gasto anual para el nuevo año fiscal.

En otros temas, las tensiones geopolíticas derivadas de la guerra en Ucrania han escalado en medio de varias declaraciones de Rusia. El presidente ruso, Vladimir Putin, firmó tratados con los que Rusia se anexiona territorios ocupados en Ucrania y advirtió en días recientes que Moscú podría usar armas nucleares si Occidente ataca el territorio ruso. En tanto, EE.UU. ha dicho repetidamente que no reconocerá ninguna anexión ni ningún cambio en el territorio ruso y dejó en claro que el uso de armas nucleares en Ucrania tendría consecuencias catastróficas. Sin embargo, lo cierto es que los funcionarios estadounidenses se han negado a explicar públicamente qué medidas tomarían contra Rusia en este escenario.

¿Qué llamó nuestra atención esta semana?

Se dieron a conocer los resultados de la encuesta de *Washington Post-ABC News*, donde la mayoría de los Demócratas y los independientes de tendencia Demócrata quieren que el partido reemplace al presidente Biden como su nominado para 2024. En particular, 56% prefieren a otro candidato y al 35% le gustaría que él fuera nominado. Entre los Republicanos, 47% apoya que él sea el candidato en las próximas elecciones presidenciales, mientras que el 46% prefiere a alguien más. En un enfrentamiento entre Biden y Trump, la encuesta muestra que el actual presidente tendría una ventaja de solo 2pp sobre Trump, 48%-46%. La aprobación del presidente Biden es de 39% y 53% lo desaprueba. De estos últimos, 41% desaprobándolo fuertemente.

Preferencias para las elecciones en 2024



Fuente: Banorte con datos de la encuesta ABC News/Washington Post

Por su parte, en lo que se refiere a las próximas elecciones intermedias de noviembre, de los votantes registrados, 47% apoyarán a un candidato Republicano en su distrito de la Cámara de Representantes, mientras que el 46% votarán por un Demócrata. Entre los votantes que desaprueban a Biden, el 79% apoya a los Republicanos en el Congreso y 13% a los Demócratas. Entre aquellos que aprueban al actual presidente, 91% votarán por los Demócratas y sólo 9% por los Republicanos.

En una pregunta relacionada, el 49% de los votantes registrados dijeron que preferirían que el control estuviese en manos de los Republicanos para poder supervisar las acciones de Biden, mientras que 45% preferirían que fueran los Demócratas para respaldar la agenda del presidente. Entre los independientes, 51% prefiere que los Republicanos estén a cargo.

A pesar de que las probabilidades de que los Demócratas mantengan el control del Senado han aumentado sustancialmente en las últimas semanas, la encuesta deja en claro que será una contienda muy apretada. Esto es relevante para el futuro de la agenda económica de Biden, en medio de altas probabildiades de una recesión económica a inicios del 2023.

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, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	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 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
Yazmín 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 Zaldívar	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
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000

Análisis Deuda Corporativa

Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	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.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