

La Semana en EE.UU.

Atención en el debate entre candidatos a la vicepresidencia, en un entorno de incertidumbre con Trump positivo al COVID-19

Lo Relevante sobre el COVID-19. A pesar de las promesas del presidente Trump, cada vez es más evidente que una vacuna no estará lista antes de las elecciones. Sin embargo, cabe destacar que este no es el único problema, ya que hay otros que se derivan de lo que la gente piensa y está dispuesta a hacer una vez que la vacuna esté lista. De acuerdo con la encuesta nacional del *Pew Research Center*, la proporción de ciudadanos que dicen que se vacunarían ha disminuido drásticamente desde principios de este año.

Monitor Electoral. Tras el fallido debate presidencial del pasado martes, la comisión que dirige los encuentros presidenciales dijo que cambiaría los formatos, pero aún no se conocen los detalles. El próximo debate presidencial, está programado para el 15 de octubre en Miami, donde los candidatos responderán a las preguntas de los votantes de Florida. Steve Scully, productor ejecutivo senior y editor político de *C-Span Networks*, será el anfitrión. Sin embargo, la agenda electoral y la realización del debate están envueltas en mayor incertidumbre ante la noticia de que Trump tiene COVID-19, lo que podría incluso resultar en su cancelación por la necesidad de permanecer en cuarentena. Por su parte, el debate entre vicepresidentes será presentado por Susan Page, jefa de la oficina de Washington de *USA Today*, el 7 de octubre en Salt Lake City.

Semana en Cifras. Esta semana no habrá datos económicos relevantes dentro de la lista de cifras a las que damos seguimiento. Destacamos, sin embargo, la publicación semanal de uno de los indicadores de alta frecuencia más relevantes; las solicitudes de seguro por desempleo para la semana que finalizó el 3 de octubre, que se estima se mantendrán alrededor de los 850 mil. El reporte es especialmente relevante tras los anuncios de varias grandes empresas como *Disney*, *Shell* y aerolíneas respecto a que planean importantes despidos en 4T20.

Lo Destacado sobre Política Monetaria. Lo más relevante en los próximos días será la publicación de las minutas de [la última reunión del FOMC](#) del pasado 16 de septiembre. Esperamos que el documento dejar un poco más claro lo que debe entenderse respecto a las modificaciones del *forward guidance*, aunque creemos que no despejarán todas las dudas y el debate continuará todavía en las próximas reuniones. Entre los cuestionamientos más profundos que consideramos que quedan sin resolverse está la incógnita de cuánto tiempo deberá exceder la inflación el nivel de 2% para que el Fed considere apropiado subir la tasa de referencia, después del largo periodo en que ha estado debajo de este nivel.

Agenda Política. Después de un largo periodo de *impasse*, Mnuchin y Pelosi sostuvieron sus primeras conversaciones en persona desde agosto, pero no lograron llegar a un acuerdo sobre un nuevo paquete de estímulo fiscal.

2 de octubre 2020

www.banorte.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

Al 2 de octubre, el número de casos y muertes en EE.UU. es de 7,279,065 y 207,816 respectivamente, manteniéndose en el primer lugar del mundo. Al interior del país, California es el estado con el mayor número de contagios, seguido de Texas y Florida.

A pesar de las promesas del presidente Trump, cada vez es más evidente que una vacuna no estará lista antes de las elecciones. La compañía farmacéutica Moderna, una de las líderes en la carrera para desarrollarla, dijo que no estará en condiciones de distribuirla ampliamente al menos hasta la próxima primavera. Explicaron que el 25 de noviembre es el momento en que tendrán suficientes datos de seguridad para poder solicitar al *FDA* la autorización de uso de emergencia. Asimismo, afirmaron que no esperan una aprobación hasta finales del primer trimestre o principios del segundo trimestre de 2021. Este calendario coincide con lo que los expertos en salud pública han explicado anteriormente de que se podría encontrar una vacuna segura y efectiva para fin de año como muy pronto, pero la distribución generalizada no se produciría hasta bien avanzado el 2021.

Sin embargo, cabe destacar que este no es el único problema, ya que hay otros que se derivan de lo que la gente piensa y está dispuesta a hacer una vez que la vacuna esté lista. De acuerdo con la encuesta nacional del *Pew Research Center* realizada del 8 al 13 de septiembre entre 10,093 adultos estadounidenses, la proporción de ciudadanos que dicen que se vacunarían ha disminuido drásticamente desde principios de este año. Aproximadamente la mitad de los adultos en EE.UU. (51%) ahora dicen que definitivamente o probablemente recibirían una vacuna para prevenir COVID-19 si estuviera disponible hoy, muy por abajo del 72% en mayo. Mientras tanto, el 49% restante dice que definitivamente o probablemente no se vacunarán en este momento. La proporción de quienes definitivamente lo harían ahora es de sólo 21%, la mitad de lo observado hace cuatro meses. De acuerdo con la encuesta, tres cuartas partes de los estadounidenses (77%) piensan que es muy o algo probable que se apruebe una vacuna COVID-19 en Estados Unidos antes de que se comprenda plenamente su seguridad y eficacia.

La encuesta también mostró que la intención de recibir una vacuna ha disminuido en todos los principales grupos políticos y demográficos. Sin embargo, persisten diferencias considerables entre los mismos. Los Demócratas y aquellos que se inclinan por dicho partido político tienen 14 puntos porcentuales más de probabilidad que los Republicanos –y los que se inclinan por ellos– de decir que probablemente o definitivamente recibirían una vacuna (58% contra 44%).

Estados con mayor número de contagios y muertes

País	# de casos	# de muertes
EE.UU.	7,279,065	207,816
California	822,775	15,992
Texas	776,736	16,130
Florida	709,144	14,444
New York	460,031	33,159
Georgia	319,359	7,063
Illinois	297,884	8,940
Arizona	219,212	5,674
North Carolina	212,898	3,579
New Jersey	205,889	16,140
Tennessee	197,432	2,501

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Monitor Electoral

El primer debate presidencial entre el presidente Donald Trump y el candidato Demócrata Joe Biden el martes pasado fue caótico, inusual y algunos dicen que incluso cuesta calificarlo como debate. El encuentro estuvo caracterizado por interrupciones por parte del presidente de EE.UU., quien se saltó todas las reglas acordadas con su rival y con el moderador. De acuerdo con *The Financial Times*, hay cinco conclusiones relevantes: (1) Trump dejó en claro desde el primer momento que su táctica iba a ser la de interrumpir a su oponente. De acuerdo con los columnistas esto se debió a que el candidato a la reelección está desesperado debido a que no consigue repuntar en las encuestas y la información publicada por *The New York Times* en la que se le acusó de no pagar los impuestos que le corresponden; (2) Biden consiguió mantener sus posiciones aún a pesar de que, en más de una ocasión, estuvo a punto de cometer errores. Además, el que fuera vicepresidente con Obama ganó la discusión relacionada con la pandemia; (3) el candidato Republicano se ha enfrascado en sus posiciones más controvertidas y se mantuvo firme en su intención de no reconocer su derrota electoral, en el caso de que se produzca, insistiendo en un posible fraude del voto por correo. Por el contrario, Biden aseguró que acatará el resultado, sea cual sea; (4) el candidato Demócrata podría negarse a volver a debatir con Trump, si éste no se atiene a las reglas; (5) no parece que el primer debate haya influido en los sondeos. Trump sigue a una distancia de entre seis y ocho puntos porcentuales debajo de Biden. Su agresividad no le restará votos, pero tampoco le ayudará a convencer a los republicanos moderados, cuyo apoyo necesita para ganar.

Por otro lado, tras el fallido debate, la comisión que dirige los encuentros presidenciales dijo que cambiaría los formatos y publicó un comunicado explicando que: *"El debate de anoche dejó en claro que se debe agregar una estructura adicional al formato de los debates restantes para garantizar una discusión más ordenada de los temas"*. Sin embargo, la comisión aún no ha dicho que cambios hará. Biden dijo a los periodistas durante una gira en tren por Pensilvania que esperaba que cualquier nueva estructura permitiera a los candidatos responder las preguntas de manera más completa. Por su parte, la campaña de Trump descartó la necesidad de cambios y dijo que solo serían en respuesta a lo que llamó un desempeño deficiente de Biden. Cabe mencionar que la comisión no es partidista y los formatos se elaboran después de semanas de negociaciones entre ambas campañas y la comisión, desde la duración de las respuestas, el tiempo para responder a los desafíos e incluso los descansos.

El próximo debate presidencial, programado para el 15 de octubre en Miami, tendrá un formato muy distinto, donde los candidatos responderán a las preguntas de los votantes de Florida, que suele ser menos estructurado. Steve Scully, productor ejecutivo senior y editor político de *C-Span Networks*, será el anfitrión. Sin embargo, la agenda electoral y la realización del debate están envueltas en mayor incertidumbre ante la noticia de que Trump tiene COVID-19, lo que podría incluso resultar en su cancelación por la necesidad de permanecer en cuarentena. Por su parte, el debate entre vicepresidentes será presentado por Susan Page, jefa de la oficina de Washington de *USA Today*, el 7 de octubre en Salt Lake City.

Semana en Cifras

Calendario Semanal: Estados Unidos
Semana del 5 al 9 de octubre

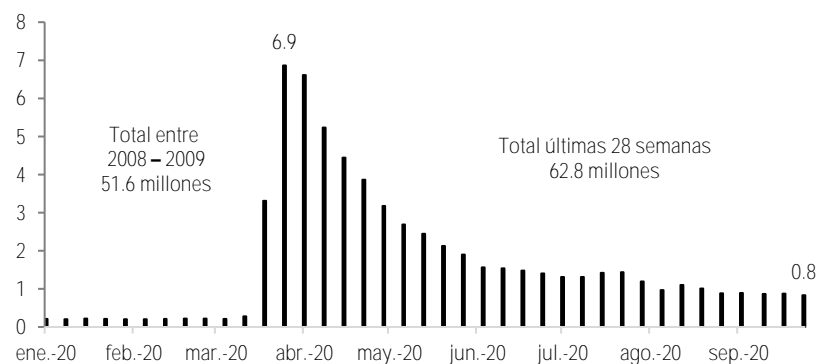
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lunes 5	08:45	PMI servicios	sep (F)	índice	--	54.6	54.6
Lunes 5	08:45	PMI compuesto	sep (F)	índice	--	--	54.4
Lunes 5	09:00	ISM no manufacturero	sep	índice	--	56.3	56.9
Martes 6	07:30	Balanza comercial	ago	mmd	--	-66.1	-63.6
Miércoles 7	13:00	Minutas del Fed	16 sep.				
Jueves 8	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	3 oct.	miles	--	823	837

Fuente: Bloomberg

Esta semana no habrá datos económicos relevantes dentro de la lista de cifras a las que damos seguimiento. Sin embargo, destacamos la publicación semanal de uno de los indicadores de alta frecuencia más relevantes, las solicitudes de seguro por desempleo para la semana que finalizó el 3 de octubre, las que se estima se mantengan alrededor de 850 mil. El reporte es especialmente relevante tras los anuncios de varias grandes empresas como *Disney*, *Shell* y las aerolíneas respecto a que planean hacer importantes despidos en 4T20.

Solicitudes de seguro por desempleo

Millones



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Lo Destacado Sobre Política Monetaria

Lo más relevante en la semana será la publicación de las minutas de [la última reunión del FOMC](#) del pasado 16 de septiembre. Caber recordar que, en dicha ocasión y contrario a lo que los analistas y mercados esperaban, se introdujeron cambios importantes en el *forward guidance*. La razón principal por la que no se anticipaba el anuncio tan pronto como en dicha reunión, era porque las opiniones de los miembros del Fed eran muy variadas y no parecía haber un consenso respecto a la modalidad de las modificaciones. A la luz del comunicado que acompañó la decisión, lo que parece haber sucedido es que, dado que todavía hay una amplia gama de opiniones, el FOMC elaboró un lenguaje lo suficientemente amplio para ser compatible con las visiones de la mayoría. A pesar de lo anterior, hubo dos disidentes, Kashkari y Kaplan.

En este contexto, esperamos que las minutas puedan dejar un poco más claro lo que debe entenderse en el lenguaje del *forward guidance*, aunque creemos que no despejarán todas las dudas y el debate continuará en las próximas reuniones. Entre los cuestionamientos más profundos que quedan sin resolverse está la incógnita de cuánto tiempo deberá exceder la inflación el nivel de 2%, para que el Fed considere apropiado subir la tasa de referencia, después del largo periodo en que ha estado debajo de este nivel. Recordemos que en el comunicado del FOMC se explicó que: “*Con la inflación persistentemente debajo de su objetivo de largo plazo, el Comité buscará lograr una inflación moderadamente por encima de 2 por ciento por algún tiempo, de tal forma que se alcance una inflación promedio de 2 por ciento en el transcurso del tiempo y que las expectativas de inflación de largo plazo permanezcan bien ancladas en 2 por ciento*”. Asimismo, explicaron que será apropiado mantener el rango objetivo de la *Fed Funds* en el nivel actual (de 0% a 0.25%) hasta que: (1) Las condiciones del mercado laboral alcancen niveles consistentes con la evaluación del Comité sobre máximo empleo; (2) la inflación (realizada) haya alcanzado 2%; y (3) la inflación esté en camino de exceder moderadamente el nivel de 2% por algún tiempo.

Otra de las grandes dudas tiene que ver con el tema del “máximo empleo” ya que no es directamente observable, aunque probablemente incluirá medidas más amplias de fortaleza del mercado laboral, sobre todo el desempleo en grupos vulnerables (e.g. mujeres, hispanos y afroamericanos). En este tema, Jerome Powell dijo en la conferencia de prensa que no tomarán en cuenta un objetivo numérico. Por su parte, ni el presidente del Fed ni el comunicado dieron detalles adicionales sobre qué magnitud es consistente con una inflación “*moderadamente por encima de 2 por ciento*”, cuánto significa “*por algún tiempo*”, o la extensión del periodo que sería tomado en cuenta para calcular la desviación de la inflación por debajo del objetivo. Asimismo, consideramos que, las minutas podrían ahondar en la formalización del *QE*, después de que, en el comunicado se incluyera una frase en lo que se refiere al incremento en sus posiciones de *Treasuries* y *MBS*, diciendo que estas compras también buscan “promover condiciones financieras laxas” en contraste con únicamente “promover un buen funcionamiento del mercado”.

Calendario de intervenciones de miembros del Fed
Semana del 5 al 9 de octubre

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2020	Tema y Lugar
Lunes 5	09:45	Charles Evans	Fed de Chicago	no	habla en un almuerzo de la reunión anual de la NABE en Chicago
Lunes 5	14:15	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	habla sobre la regulación Fintech
Martes 6	09:40	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	habla en la reunión anual de la NABE en Chicago
Martes 6	10:45	Patrick Harker	Fed de Filadelfia	si	habla sobre el aprendizaje automático
Martes 6	13:00	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	habla en un evento en Florida
Martes 6	17:00	Robert Kaplan	Fed de Dallas	si	analiza la economía estadounidense y mundial con el Gobernador del Banco de México, Alejandro Díaz de León
Miércoles 7	12:00	Eric Rosengren	Fed de Boston	no	habla sobre el racismo y economía de EE.UU.
Miércoles 7	13:00	John Williams	Fed de Nueva York	si	habla en el Club de Economía de Nueva York
Miércoles 7	13:15	Neel Kashkari	Fed de Minneapolis	si	habla sobre el racismo junto con otros miembros
Miércoles 7	14:00	John Williams	Fed de Nueva York	si	habla sobre metas de inflación promedio flexibles
Miércoles 7	15:30	Charles Evans	Fed de Chicago	no	habla sobre el panorama económico de EE.UU.
Jueves 8	11:10	Eric Rosengren	Fed de Boston	no	habla sobre en evento virtual sobre recuperación económica

Fuente: Bloomberg

Agenda Política

Después de un largo periodo de *impasse*, esta semana Mnuchin y Pelosi sostuvieron sus primeras conversaciones en persona desde agosto pasado para llegar a un acuerdo sobre un nuevo paquete de estímulo fiscal, aunque no lo han logrado. Esto en un contexto donde cada vez más compañías anuncian recortes de empleos, incluidas las aerolíneas que habían recibido ayuda en rondas anteriores de apoyo federal. Entre ellas, destacamos que *Walt Disney Co.* dijo que está recortando a 28,000 trabajadores en su negocio de resorts en Estados Unidos, *American Airlines Group Inc.* explicó que comenzará a licenciar a 19,000 empleados, mientras que *United Airlines Holdings Inc.* planea recortar unos 12,000 puestos de trabajo.

En medio de las negociaciones entre el secretario del Tesoro y Pelosi, el jueves la Cámara de Representantes aprobó un proyecto de ley de estímulo promovido por los Demócratas por US\$ 2.2 billones de dólares. Sin embargo, cabe mencionar que la legislación (aprobada por 214-207) no tiene posibilidades de avanzar en el Senado liderado por los Republicanos, mientras que la Casa Blanca se opone. A esto se suma que 18 Demócratas, en su mayoría centristas, votaron "no" a la legislación el jueves, mientras algunos expresaron su frustración de estar votando sobre un proyecto de ley que no irá a ninguna parte. Han pasado casi cinco meses desde que la Cámara aprobó también la Ley *HEROES* por US\$3.4 billones, que tampoco avanzó en el Senado.

Al margen de esto, Pelosi dijo que las posturas de los Demócratas y la Casa Blanca aún se mantienen alejadas en algunos temas, pero el hecho de que estén intercambiando ofertas parece sugerir que hay alguna esperanza de éxito. Sin embargo, aún se tendría que convencer a los Republicanos del Senado incluso si logran cerrar un trato, manteniéndose muy escépticos ante cualquier legislación de más de US\$1 billón. Mnuchin le ofreció a la líder de la Cámara de Representantes un máximo de US\$1.6 billones de dólares, que incluyen US\$400 a la semana en seguro de desempleo adicional, menos de los US\$600 que quieren los Demócratas.

El paquete también proporcionaría US\$250,000 millones a los gobiernos estatales y locales, por arriba de su propuesta anterior, pero todavía por debajo de lo que demandan los Demócratas de US\$436,000 (monto que han reducido desde US\$915,000 millones previo). Asimismo, el plan Demócrata incluye nueva ayuda para aerolíneas, restaurantes y pequeñas empresas que no estaba en el paquete original de la Cámara, pero que ambas partes quieren dentro de cualquier paquete e incluye más del doble de la cantidad que originalmente propusieron para las escuelas. Además, se busca proporcionar otra ronda de US\$1,200 en pagos directos de ayuda a las personas y US\$500 por dependiente, menos de los US\$1,200 para los dependientes propuestos originalmente por los Demócratas.

Está previsto que la Cámara abandone Washington a finales de esta semana, aunque los miembros estarán de guardia para regresar si hay una votación de estímulo. También es probable que la mayoría de los senadores se vayan de la ciudad, con la excepción de una votación a fines de octubre sobre la nominación de Amy Coney Barrett a la Suprema Corte de Estados Unidos. También podrían regresar si se llega a un acuerdo.

En este contexto, consideramos complicado que se llegue a un acuerdo, lo que pone riesgos importantes para la actividad económica y especialmente para el empleo. Si bien habremos visto un fuerte repunte de la actividad económica en 3T20, que podría ser cercano al 27% trimestral anualizado tras una contracción de 31.4% en 2T20, consideramos que los riesgos se han exacerbado para el 4T20.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899