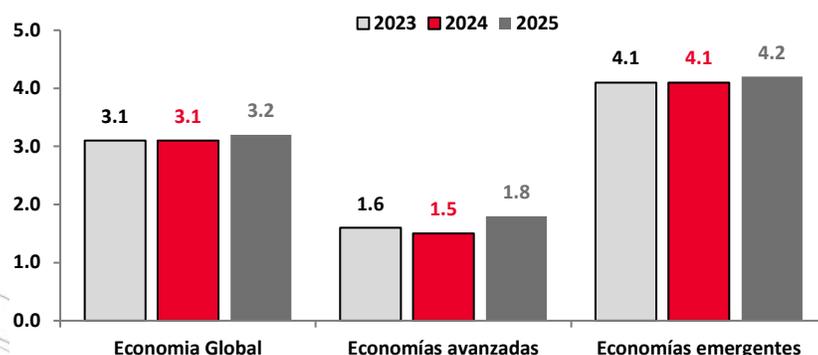


Perspectivas de la Economía Mundial del FMI – Mayor optimismo sobre un posible ‘aterrizaje suave’

- El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la actualización de su documento *Perspectivas de la Economía Mundial* (WEO, por sus siglas en inglés)
- La institución ajustó ligeramente al alza su estimado de crecimiento global para 2024, ubicándolo en 3.1% desde 2.9% previo. Para 2025 lo mantuvo sin cambios en 3.2%
- Además, mejoraron el balance de riesgos para el crecimiento global, destacando que ahora se encuentran más equilibrados, cuando anteriormente estaban sesgados a la baja
- La mejoría para 2024 estuvo impulsada por un fuerte ajuste al alza en las proyecciones de EE. UU. y China. Por el contrario, anticipan mayor debilidad en la Eurozona. En el caso de México también realizó una pronunciada revisión al alza, desde 2.1/ a 2.7%, con 2025 sin cambios en 1.5%
- De manera más general, las economías desarrolladas crecerían 1.5% este año y las emergentes 4.1%
- Sobre la inflación, argumentan que ha bajado más rápido de lo estimado debido a una oferta global más favorable. En consecuencia, bajará de 6.8% en 2023 a 5.8% en 2024, extendiendo el movimiento hacia 4.4% en 2025
- En consecuencia, el FMI considera que la probabilidad de un ‘aterrizaje forzoso’ (*hard landing*) ha disminuido. En general, coincidimos con los ajustes realizados por la institución. De manera más detallada, sobre el mayor dinamismo de la economía de EE. UU. Sin embargo, somos más escépticos sobre el impulso que podría mostrar China

Ligero ajuste al alza en la estimación del crecimiento global en el 2024. El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la actualización de su reporte sobre las *Perspectivas de la Economía Mundial*. Revisó su estimación del crecimiento global para este año en +0.2pp, ubicándolo en 3.1%. Para 2025 lo mantuvo sin cambios, en 3.2% (ver gráfica abajo). Destacaron que, con la desinflación y un crecimiento estable, las probabilidades de un aterrizaje forzoso han disminuido. A diferencia de su percepción en octubre, cuando consideraban que los riesgos para el crecimiento se inclinaban a la baja, ahora perciben que están balanceados. Al alza sobresale un proceso de desinflación más rápido que podría llevar a un mayor relajamiento de las condiciones financieras y políticas fiscales más relajadas. A la baja, nuevos incrementos en los precios de los *commodities* derivados de las tensiones geopolíticas o una inflación subyacente más persistente, así como una profundización de los problemas del sector inmobiliario en China. Estos últimos podrían prolongar un escenario de condiciones monetarias más apretadas, afectando al dinamismo global.

Proyecciones de Crecimiento del FMI: enero 2024
% anual



Fuente: Banorte con datos del WEO de enero 2024 del FMI



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



[@analisis_fundam](http://www.banorte.com/analisiseconomico)

Ganadores del premio 2023 a los mejores pronosticadores económicos de México, otorgado por Focus Economics



Documento destinado al público en general

La moderación de la inflación continuará en 2024 y 2025. Tras ubicarse en 6.8% en el 2023, la inflación global se moderaría a 5.8% este año, extendiendo su caída en 2025 hacia 4.4%. La desinflación será más pronunciada en las economías avanzadas, bajando 2.0pp a 2.6% este año. En los mercados emergentes y economías en desarrollo la caída sería más moderada (-0.3pp) a 8.1%. Consideran que los factores atrás de una menor inflación son diferentes entre países, pero en general reflejan una mejoría en el componente subyacente como resultado de: (1) Una política monetaria todavía restrictiva; (2) menor fortaleza de los mercados laborales; y (3) el efecto del traspaso favorable derivado de la reducción en los precios de los energéticos. En este sentido, anticipan que el 80% de las economías del mundo reportarán una menor tasa de inflación en 2024 respecto al año anterior.

Ligero aumento en la proyección del crecimiento de economías avanzadas, liderado por Estados Unidos... Para este grupo el estimado de 2024 se revisó de 1.4% previo a 1.5%. Destaca la heterogeneidad de las revisiones entre algunos países. Al alza, el más importante es EE. UU. con un ajuste al alza de +0.6pp a 2.1%. Coincidimos en que dicha economía está creciendo más fuerte de lo anticipado y los recientes indicadores apuntan a que las probabilidades de una recesión son muy bajas. Con ello, el aterrizaje será suave y la desaceleración más moderada de lo previsto. El gasto de las familias se mantiene muy sólido a pesar del ciclo alcista del Fed, apoyado por la fortaleza del mercado laboral y la recuperación de la confianza de los consumidores –ante la tendencia a la baja de la inflación y la expectativa del inicio del ciclo de baja en tasas. En nuestra opinión, el mayor riesgo proviene de una fuerte desaceleración del crédito al consumo. Sobre la inversión, este año avanzará tras la fortaleza de la destinada a las estructuras en el 2023. Por su parte, la residencial empieza a dar más señales de mejoría debido a la reciente caída en las tasas hipotecarias (por ejemplo, de acuerdo con *Bankrate.com*, la tasa de interés promedio en el país en hipotecas a tasa fija de treinta años se ubicaba cercana a 8.00% a finales de octubre del año pasado y actualmente está prácticamente en 7%) y la mejoría en el sentimiento de los constructores.

...aunque con malas noticias en la Eurozona. Dicha revisión fue compensada parcialmente por bajas en la Eurozona. Para todo 2024 ven el PIB en +0.9%, 30pb menor al estimado anterior. Coincidimos en los fuertes retos para la región a pesar de un mejor desempeño al estimado en el 4T23 (+0.0% t/t, consenso -0.1%t/t, anterior -0.1% t/t) que fue suficiente para que la región no cayera en una ‘recesión técnica’. Esperamos que la debilidad continúe este año, con un crecimiento muy bajo e inclusive sin descartar que efectivamente se materialice dicha recesión, especialmente en Alemania.

Economías emergentes con modestas revisiones positivas. El FMI espera un crecimiento de 4.1% en el 2024, lo que significa +0.1pp desde sus proyecciones de octubre. Destaca el cambio para China donde el ajuste fue de +0.4pp a 4.6%. Esto se debe principalmente a un mayor impulso fiscal debido al aumento del gasto gubernamental. Sin embargo, las medidas de estímulo (tanto fiscal, como monetario) han sido muy focalizadas, mientras que la confianza del consumidor permanece muy deteriorada. En nuestra opinión, los riesgos para el país asiático se mantienen sesgados a la baja. Destacamos también un fuerte ajuste al alza para México de +0.6pp a 2.7% (Banorte 2.4%). [Como hemos mencionado en publicaciones previas](#), pensamos que este será un año de contrastes en nuestro país entre el primer y el segundo semestre, esperando un dinamismo inicial notable, con una contracción en la actividad en el segundo. En Brasil subió de 1.5% a 1.7% para este año. Sin embargo, la proyección para Latinoamérica y el Caribe registró una baja de -0.4pp a 1.9%.

Riesgos balanceados para la expectativa de crecimiento. Dentro de los riesgos al alza, el FMI destacó: (1) Una desinflación más rápida debido al efecto de traspaso favorable y más fuerte de lo esperado por la baja en los precios de la gasolina; (2) una reducción en las expectativas de inflación; (3) un retiro más lento del estímulo fiscal por los gobiernos en las mayores economías, aunque se corre el riesgo de que esto se traduzca en nuevas presiones inflacionarias; (4) una recuperación más rápida de la actividad en China; y (5) avances en la inteligencia artificial y otras reformas por el lado de la oferta. En contraste, en los riesgos a la baja mencionan: (1) Aumentos en los costos de los *commodities* debido al entorno geopolítico y/o choques climáticos; (2) persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados que requiera una política monetaria más apretada; (3) menor crecimiento económico en China; y (4) cambios disruptivos hacia la consolidación fiscal.

Estimados de crecimiento del FMI: enero 2024

% anual

	2023	Proyecciones ene.-24		Proyecciones oct.-23		Diferencia	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025
Global	3.1	3.1	3.2	2.9	3.2	+0.2 ▲	0.0
Economías Avanzadas	1.6	1.5	1.8	1.4	1.8	+0.1 ▲	0.0
Estados Unidos	2.5	2.1	1.7	1.5	1.8	+0.6 ▲	-0.1 ▼
Eurozona	0.5	0.9	1.7	1.2	1.8	-0.3 ▼	-0.1 ▼
Alemania	-0.3	0.5	1.6	0.9	2.0	-0.4 ▼	-0.4 ▼
Francia	0.8	1.0	1.7	1.3	1.8	-0.3 ▼	-0.1 ▼
Italia	0.7	0.7	1.1	0.7	1.0	0.0	+0.1 ▲
Reino Unido	0.5	0.6	1.6	0.6	2.0	0.0	-0.4 ▼
Japón	1.9	0.9	0.8	1.0	0.6	-0.1 ▼	+0.2 ▲
Mercados Emergentes	4.1	4.1	4.2	4.0	4.1	+0.1 ▲	+0.1 ▲
China	5.2	4.6	4.1	4.2	4.1	+0.4 ▲	0.0
Brasil	3.1	1.7	1.9	1.5	1.9	+0.2 ▲	0.0
México	3.4	2.7	1.5	2.1	1.5	+0.6 ▲	0.0

Fuente: Banorte con datos del WEO de enero 2024 del FMI

Prioridades de política económica. La institución explicó que, conforme la inflación tiende a los objetivos de los diferentes bancos centrales, la prioridad de corto plazo es lograr un ‘aterrizaje suave’. Esto implica no bajar las tasas demasiado rápido, pero a su vez tampoco retrasar dicha baja por mucho tiempo. En los mercados emergentes en los que se ha abierto el espacio para recortes se debe seguir calibrando el paso de los ajustes monetarios basándose en una serie de indicadores de presiones en salarios y precios. Con los costos de financiamiento todavía altos, se deben monitorear las condiciones financieras y estar listos para usar las herramientas de estabilidad financiera en caso de ser necesario.

En general, coincidimos con los ajustes realizados por la institución. Consideramos que el entorno luce más favorable de lo que se proyectaba hace algunos meses. En tanto, la tendencia de la inflación es claramente a la baja. En este sentido, reiteramos nuestra visión de que la economía evitará una recesión global. No obstante, en el frente de precios se mantienen algunos riesgos, especialmente en los servicios y por posibles presiones en los bienes debido a renovados retos para las cadenas de suministros ante el complejo entorno geopolítico. Algunas regiones alcanzarán los objetivos de los bancos centrales este año, mientras que otros tardarán hasta el 2025. Estamos más escépticos sobre el panorama e impulso que las autoridades chinas pueden otorgar a su economía, sobre todo por: (1) Los constantes problemas del sector inmobiliario, como observamos con la liquidación de *Evergrande*; (2) la alta probabilidad de crecientes tensiones con EE. UU. debido al año electoral, lo que seguirá impactando en la confianza de consumidores y empresas. Por último, coincidimos que el balance de riesgos para el crecimiento de México está sesgado al alza a pesar de [la sorpresa negativa del PIB en el 4T23](#). Estamos a la espera de cifras más oportunas sobre la dinámica durante enero, sobre todo en un contexto en el cual hemos observado [renovadas presiones en los precios de los alimentos durante las últimas quincenas](#). No obstante, anticipamos que se extienda la fortaleza de la demanda doméstica, además del efecto positivo de la resiliencia de EE. UU. sobre la demanda externa.

Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **Black Friday:** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- **BoE:** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- **Breakeven(s):** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- **Carry:** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- **Commodities:** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- **Contango:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **CPI - Consumer Price Index:** se refiere al índice de inflación al consumidor.
- **CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- **Death cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- **Default:** Impago de la deuda.
- **Dot plot:** Gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
- **Dovish:** El sesgo de un banquero central hacia el relajamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por reducir las tasas de interés y/o incrementar la liquidez en el sistema financiero.
- **Dummy:** En el análisis de regresión, variable que puede tomar un valor de cero o uno y que se utiliza para representar factores que son de una naturaleza binaria, e.g. que son observados o no.
- **EBITDA:** Acrónimo en inglés de *Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization*. En contabilidad, ganancias de operación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- **ECB:** Acrónimo en inglés del *European Central Bank* (Banco Central Europeo), la autoridad monetaria de la Eurozona.
- **EIA:** Acrónimo en inglés del *Energy Information Administration* (Administración de Información Energética), dependencia de EE.UU. encargada de recolectar, analizar y diseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.

- **Fed funds:** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE.UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- **FF:** Acrónimo en inglés de *Future Flow*. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- **FOMC:** Acrónimo en inglés del *Federal Open Market Committee*, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- **Friendshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países que se consideran más afines en términos culturales, políticos y/o económicos al país de origen.
- **FV:** Acrónimo en inglés que significa *Firm Value*. El valor de la compañía se calcula mediante el producto del total de las acciones en circulación por el precio de la acción más la deuda con costo menos el efectivo disponible.
- **Fwd:** Abreviación de ‘forward’. En el mercado accionario se refiere a la proyección de una variable, comúnmente la utilidad neta, que se espera que una compañía produzca en los próximos cuatro trimestres.
- **Golden cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo rompe al alza al promedio móvil de 200 días.
- **Hawkish:** El sesgo de un banquero central hacia el apretamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por aumentar las tasas de interés y/o reducir la liquidez en el sistema financiero.
- **ML:** Acrónimo en inglés de Machine Learning (Aprendizaje Automático), la subrama dentro del área de la Inteligencia Artificial que tiene el objetivo de construir algoritmos que generen aprendizaje a partir de los datos.
- **NLP:** Acrónimo en inglés de *Natural Language Processing* (Procesamiento de Lenguaje Natural), la subrama de la ciencia computacional que tiene el objetivo de que las computadoras procesen y “entiendan” el lenguaje humano en texto.
- **Nearshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países o regiones más cercanas a los centros de consumo final.
- **Nowcasting:** Modelos estadísticos que buscan predecir el estado de la economía ya sea en tiempo real y/o sobre el futuro o pasado muy cercano de un indicador económico determinado.
- **PADD3:** Acrónimo en inglés del *Petroleum Administration for Defense Districts (PADD)*, que son agregaciones geográficas en EE.UU. en 5 distritos que permiten el análisis regional de la oferta y movimientos de productos de petróleo en dicho país. El distrito número 3 corresponde al Golfo y abarca los estados de Alabama, Arkansas, Luisiana, Mississippi, Nuevo México y Texas.
- **Proxy:** Variable que aproxima el comportamiento de otra variable o indicador económico.
- **Rally:** En finanzas se refiere al momento en que se observan ganancias en activos.
- **Reshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa de regreso hacia su país de origen.
- **Score:** Generación de un valor numérico a través de un modelo estadístico para poder jerarquizar una variable de acuerdo con la estimación de la ponderación de las variables explicativas.
- **Spring Break:** Periodo vacacional de primavera para estudiantes –principalmente universitarios– en EE.UU.
- **Swap:** Acuerdo financiero en la cual dos partes se comprometen a intercambiar flujos de efectivo con una frecuencia determinada y fija por un periodo determinado.
- **Treasuries:** Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Santiago Leal Singer, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Carlos Hernández García, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Juan Carlos Mercado Garduño, Jazmín Daniela Cuautencos Mora, Andrea Muñoz Sánchez y Paula Lozoya Valadez 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. En virtud de lo anterior, el presente documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos; no es una recomendación, consejo o sugerencia de inversión en materia de Servicios de Inversión por parte de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

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.

Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



Raquel Vázquez Godínez
Asistente DGA AEyF
raquel.vazquez@banorte.com
(55) 1670 - 2967



María Fernanda Vargas Santoyo
Analista
maria.vargas.santoyo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2586

Análisis Económico



Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com
(55) 1103 - 4046



Yazmín Selene Pérez Enríquez
Subdirector Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com
(55) 5268 - 1694

Estrategia de Mercados



Santiago Leal Singer
Director Estrategia de Mercados
santiago.leal@banorte.com
(55) 1670 - 1751



José Itzamna Espitia Hernández
Subdirector Análisis Bursátil
jose.espitia@banorte.com
(55) 1670 - 2249



Leslie Thalía Orozco Vélez
Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio
leslie.orozco.velez@banorte.com
(55) 5268 - 1698



Juan Carlos Mercado Garduño
Gerente Análisis Bursátil
juan.mercado.garduno@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 1746

Análisis Cuantitativo



Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com
(55) 1670 - 2972



José De Jesús Ramírez Martínez
Subdirector Análisis Cuantitativo
jose.ramirez.martinez@banorte.com
(55) 1103 - 4000



Andrea Muñoz Sánchez
Analista Análisis Cuantitativo
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com
(55) 1103 - 4000



Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com
(55) 1103 - 4043



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



Francisco José Flores Serrano
Director Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com
(55) 1670 - 2957



Cintia Gisela Nava Roa
Subdirector Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com
(55) 1103 - 4000



Katia Celina Goya Ostos
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com
(55) 1670 - 1821



Luis Leopoldo López Salinas
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2707



Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com
(55) 1670 - 1719



Víctor Hugo Cortes Castro
Subdirector Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com
(55) 1670 - 1800



Carlos Hernández García
Subdirector Análisis Bursátil
carlos.hernandez.garcia@banorte.com
(55) 1670 - 2250



Hugo Armando Gómez Solís
Subdirector Deuda Corporativa
hugo.gomez@banorte.com
(55) 1670 - 2247



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



Gerardo Daniel Valle Trujillo
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com
(55) 1670 - 2248



Paula Lozoya Valadez
Analista Análisis Bursátil
paula.lozoya.valadez@banorte.com
(55) 1103 - 4000



José Luis García Casales
Director Análisis Cuantitativo
jose.garcia.casales@banorte.com
(55) 8510 - 4608



Miguel Alejandro Calvo Domínguez
Subdirector Análisis Cuantitativo
miguel.calvo@banorte.com
(55) 1670 - 2220



Daniel Sebastián Sosa Aguilar
Subdirector Análisis Cuantitativo
daniel.sosa@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2124



Jazmin Daniela Cuautencos Mora
Gerente Análisis Cuantitativo
jazmin.cuautencos.mora@banorte.com
(55) 1103 - 4000