

Calendario Indicadores Económicos

24 de julio 2023

Semana del 24 al 28 de julio de 2023

- En EE. UU. destaca la decisión del Fed (+25pb) y el PIB del 2T23
- Decisión del ECB, PMIs en varias regiones e inflación de la 1ª quincena de julio en Brasil
- En México, inflación de la 1ª quincena de julio, IGAE, reporte de empleo y balanza comercial



Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com



Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com



Manuel Jiménez Zaldívar
Director de Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com



Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com



Francisco José Flores Serrano
Director Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com



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



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

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo	
Lun 24	01:30	ALE	PMI manufacturero*	jul (P)	índice	--	41.0	40.6	
	01:30	ALE	PMI servicios*	jul (P)	índice	--	53.1	54.1	
	01:30	ALE	PMI compuesto*	jul (P)	índice	--	49.8	50.6	
	02:00	EUR	PMI manufacturero*	jul (P)	índice	--	43.5	43.4	
	02:00	EUR	PMI servicios*	jul (P)	índice	--	51.6	52.0	
	02:00	EUR	PMI compuesto*	jul (P)	índice	--	49.6	49.9	
	02:30	GBR	PMI manufacturero*	jul (P)	índice	--	46.0	46.5	
	02:30	GBR	PMI servicios*	jul (P)	índice	--	53.0	53.7	
	06:00	MEX	Precios al consumidor	15 jul	% 2s/2s	0.28	0.26	0.16	
	06:00	MEX	Subyacente	15 jul	% 2s/2s	0.26	0.22	0.21	
	06:00	MEX	Precios al consumidor	15 jul	% a/a	4.78	4.77	4.93	
	06:00	MEX	Subyacente	15 jul	% a/a	6.77	6.73	6.86	
	07:45	EUA	PMI manufacturero*	jul (P)	Índice	46.0	46.2	46.3	
	07:45	EUA	PMI servicios*	jul (P)	Índice	53.8	54.0	54.4	
07:45	EUA	PMI compuesto*	jul (P)	Índice	--	53.0	53.2		
Mar 25	02:00	ALE	Encuesta IFO (clima de negocios)*	jul	Índice	--	88.0	88.5	
	06:00	BRA	Precios al consumidor	jul	% 2s/2s	--	-0.02	0.04	
	06:00	BRA	Precios al consumidor	jul	% a/a	--	3.26	3.40	
	06:00	MEX	Indicador global de actividad económica (IGAE)	may	% a/a	3.8	3.5	2.5	
	06:00	MEX	Indicador global de actividad económica (IGAE)*	may	% m/m	-0.2	0.3	0.8	
	07:00		El FMI publica su documento de perspectivas de la Economía Mundial (WEO)						
	07:00	EUA	Índice de precios S&P/CoreLogic	may	% a/a	--	-2.1	-1.7	
	08:00	EUA	Confianza del consumidor*	jul	Índice	111.5	112.0	109.7	
	09:00	MEX	Reservas internacionales	21 jul	mmd	--	--	204.1	
	11:30	MEX	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M 30 años (Jul'53), Udibono 20 años (Nov'43) y Bondes F 2 y 5 años						
Mié 26	02:00	EUR	Agregados monetarios (M3)*	jun	mme	--	0.8	1.4	
	08:00	EUA	Venta de casas nuevas**	jun	miles	--	725	763	
	12:00	EUA	Decisión política monetaria (FOMC) - rango superior	26 jul	%	5.50	5.50	5.25	
	12:00	EUA	Decisión política monetaria (FOMC) - rango inferior	26 jul	%	5.25	5.25	5.00	
	12:00	EUA	Tasa de interés sobre excedente de reservas (IOER)	26 jul	%	5.40	5.40	5.15	
	12:30	EUA	Conferencia del presidente del Fed, Jerome Powell, tras la decisión de política monetaria						
Jue 27	06:00	MEX	Tasa de desempleo	jun	%	3.03	3.00	2.93	
	06:00	MEX	Balanza comercial	jun	mdd	220.6	-1,071.0	-74.1	
	06:15	EUR	Decisión de política monetaria (ECB)	27 jul	%	3.75	3.75	3.50	
	06:30	EUA	Ordenes de bienes duraderos*	jun (P)	% m/m	--	1.0	1.8	
	06:30	EUA	Ex transporte*	jun (P)	% m/m	--	0.1	0.7	
	06:30	EUA	Producto interno bruto**	2T23	% t/t	1.7	1.8	2.0	
	06:30	EUA	Consumo personal**	2T23	% t/t	--	1.2	4.2	
	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	22 jul	miles	226	235	228	
	06:30	EUA	Balanza comercial*	jun	mmd	--	-91.9	-91.1	
	06:45	EUR	Conferencia de la presidenta del ECB, Christine Lagarde, tras la decisión de política monetaria (ECB)						
Vie 28	03:00	JAP	Decisión política monetaria Banco de Japón (BoJ)	28 jul	%	--	-0.10	-0.10	
	03:00	EUR	Confianza del consumidor*	jul (F)	índice	--	--	-15.1	
	03:00	EUR	Confianza en la economía*	jul	índice	--	95.0	95.3	
	06:00	BRA	Tasa de desempleo	jun	%	--	8.1	8.3	
	06:00	ALE	Precios al consumidor	jun (P)	% a/a	--	6.2	6.4	
	06:30	EUA	Ingreso personal*	jun	% m/m	--	0.5	0.4	
	06:30	EUA	Gasto de consumo*	jun	% m/m	--	0.4	0.1	
	06:30	EUA	Gasto de consumo real*	jun	% m/m	--	0.3	0.0	
	06:30	EUA	Deflactor del PCE*	jun	% m/m	--	0.2	0.1	
	06:30	EUA	Subyacente*	jun	% m/m	--	0.2	0.3	
	06:30	EUA	Deflactor del PCE	jun	% a/a	--	3.0	3.8	
	06:30	EUA	Subyacente	jun	% a/a	--	4.2	4.6	
	08:00	EUA	Sentimiento de los consumidores U. de Michigan*	jul (F)	índice	72.6	72.6	72.6	
	14:30	MEX	Finanzas públicas (RFSP, acumulado del año)			jun	mmp	--	-228.0
16:00	CHL	Decisión de política monetaria (BCCh)			28 jul	%	--	10.50	

Fuente: Bloomberg y Banorte. (P) dato preliminar; (R) dato revisado; (F) dato final; *Cifras ajustadas por estacionalidad, **Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.

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



Documento destinado al público en general

Calendario Reportes Trimestrales

Semana del 24 al 28 de julio de 2023

- En EE. UU. continúan los reportes corporativos con los resultados de 165 empresas del S&P500, destacando a Alphabet, Coca-Cola, Mastercard, Microsoft, Meta Platforms y Visa. En México, se publicarán las cifras de 27 empresas del IPC, entre ellas: Alfa y subsidiarias, Alsea, Asur, Cemex, Femsa, Gap, Gcc, Gentera, Kof, Lab, Oma, Orbia, Tlevisa, Volar y Walmex

	Hora		Emisora	Clave	Trimestre	UPA Banorte	UPA Consenso	Estatus
Lun 24	14:00	MEX	Regional SAB de CV	RA MM	2T23		3.859	C
	CM	MEX	Controladora Vuela Cia de Aviación SAB de CV	VOLARA MM	2T23	-0.005	0.018	C
	CM	MEX	Grupo Aeroportuario del Pacífico SAB de CV	GAPB MM	2T23	4.250	5.022	C
	CM	MEX	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	ASURB MM	2T23	9.450	8.611	C
		MEX	Grupo Carso SAB de CV	GCARSOA1 MM	2T23			C
		MEX	Grupo México Transportes SAB de CV	GMXT* MM	2T23	0.641	0.600	T
Mar 25	04:00	EUA	General Motors Co	GM US	2T23		1.852	C
	05:30	EUA	Verizon Communications Inc	VZ US	2T23		1.165	C
	AA	EUA	3M Co	MMM US	2T23		1.728	T
	CM	EUA	Alphabet Inc	GOOGL US	2T23		1.321	C
	CM	MEX	GCC SAB de CV	GCC* MM	2T23	0.220	0.185	C
	CM	MEX	Coca-Cola Femsa SAB de CV	KOFUBL MM	2T23	3.013	2.088	C
	CM	MEX	Grupo Bimbo SAB de CV	BIMBOA MM	2T23		1.022	C
	CM	MEX	Grupo Televisa SAB de CV	TLEVICPO MM	2T23		0.156	C
	CM	EUA	Microsoft Corp	MSFT US	4T23		2.554	C
	CM	EUA	Visa Inc	V US	3T23		2.110	C
		MEX	Grupo México SAB de CV	GMEXICOB MM	2T23	0.102	0.095	T
Mié 26	AA	EUA	Boeing Co/The	BA US	2T23		-0.839	C
	AA	EUA	Coca-Cola Co	KO US	2T23		0.716	C
	CM	MEX	Alfa SAB de CV	ALFAA MM	2T23	0.310	0.365	C
	CM	MEX	Alpek SA de CV	ALPEKA MM	2T23	0.617	0.673	C
	CM	MEX	Alsea SAB de CV	ALSEA* MM	2T23	0.572	0.563	C
	CM	MEX	Axtel SAB de CV	AXTELCPO MM	2T23		-0.030	C
	CM	MEX	Banco del Bajío SA	BBAJIO* MM	2T23		2.199	T
	CM	MEX	Genomma Lab Internacional SAB de CV	LABB MM	2T23	0.351	0.383	C
	CM	MEX	Gentera SAB de CV	GENTERA* MM	2T23	0.675	0.713	C
	CM	MEX	Grupo Elektra SAB de CV	ELEKTRA* MM	2T23			E
	CM	MEX	Grupo Financiero Inbursa SAB de CV	GFINBURO MM	2T23		1.064	E
	CM	MEX	La Comer SAB de CV	LACOMUBC MM	2T23	0.348	0.490	C
	CM	MEX	Orbia Advance Corp SAB de CV	ORBIA* MM	2T23	0.096	0.065	C
	CM	MEX	Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	PINFRA* MM	2T23	3.170	4.078	E
	CM	EUA	Meta Platforms Inc	META US	2T23		2.920	C
Jue 27	AA	MEX	Cemex SAB de CV	CEMEXCPO MM	2T23	0.020	0.020	C
	AA	MEX	Fomento Económico Mexicano SAB de CV	FEMSAUBD MM	2T23	13.108	4.948	C
	AA	EUA	Mastercard Inc	MA US	2T23		2.834	C
	CM	MEX	Grupo Comercial Chedraui SA de CV	CHDRAUIB MM	2T23	2.014	1.772	C
	CM	MEX	Megacable Holdings, S. A. B. de C. V.	MEGACPO MM	2T23		0.816	C
	CM	MEX	Walmart de México SAB de CV	WALMEX* MM	2T23	0.707	0.678	C
		MEX	Becle SAB de CV	CUERVO* MM	2T23		0.433	C
Vie 28	04:30	EUA	Exxon Mobil Corp	XOM US	2T23		2.001	C
	CM	MEX	Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV	OMAB MM	2T23	2.794	3.075	C
		MEX	Industria Penoles SAB de CV	PE&OLES* MM	2T23		0.070	C
		MEX	Petróleos Mexicanos		2T23			C

Fuente: Bloomberg, *AA (Antes de la apertura del mercado), *CM (Después del cierre del mercado), (UPA) Utilidad por acción, *C (Confirmado), *T (Tentativo), *E (Estimado). UPA en compañías MEX en MXN y EUA en USD

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.

Cerificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldivar, 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 Thalia Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enriquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaias Rodríguez Sobrino, Juan Carlos Mercado Garduño, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Jazmin Daniela Cuautencos Mora y Andrea Muñoz Sánchez, 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 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 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, fungen 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.

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 Financiera de
Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com
(55) 1103 - 4046



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

Estrategia de Mercados



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



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



Leslie Thalia 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
alejandrocervantes@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
alejandropadilla@banorte.com
(55) 1103 - 4043



Itzel Martínez Rojas
Gerente
itzelmartinezrojas@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
franciscoflores@banorte.com
(55) 1670 - 2957



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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