

EE. UU. impone aranceles a México, con medidas compensatorias por anunciarse el domingo

- Tras haber estado en pausa por un mes, hoy por la madrugada entraron en vigor aranceles de 25% a las exportaciones de nuestro país hacia EE. UU.
- La presidenta Claudia Sheinbaum señaló que el próximo domingo se anunciarán medidas arancelarias y no arancelarias como acciones compensatorias por parte de nuestro país. Reiteró que seguirán buscando una solución positiva y negociada con el gobierno estadounidense
- Debemos recordar que el 83.1% de nuestras exportaciones tienen como destino EE. UU., con un valor equivalente a alrededor de 27.7% del PIB. En términos de las importaciones, 40.1% provienen de nuestro vecino del norte (13.6% del PIB)
- Los efectos en la economía serán múltiples y estarán sujetos al tiempo que duren. Creemos que en el corto plazo la mayor parte del impacto será absorbido por el tipo de cambio, con la depreciación ya acumulada en los últimos meses ayudando a mitigarlo. No obstante, podrían implicar un deterioro estructural si se prolongan demasiado
- Nuestro escenario contempla que los aranceles tendrán una duración limitada, con los gobiernos de ambos países alcanzando un acuerdo relativamente rápido. Sin embargo, los riesgos para nuestro estimado del PIB de 1.0% se han sesgado a la baja, con los efectos sobre la inflación más inciertos

Los aranceles de 25% a las exportaciones mexicanas a EE. UU. entran en vigor. En línea con lo mencionado por el presidente Trump en los últimos días y tras el documento publicado en el [Registro Federal](#), hoy por la madrugada se implementaron dichas medidas. Cabe recordar que ya habían sido incluidas en una orden ejecutiva que se firmó el 1 de febrero, aunque habían sido puestas en pausa por un mes sujeto a avances en temas de seguridad y migración por el gobierno mexicano. Los mecanismos utilizados por el gobierno estadounidense involucran la *Ley de Facultades Económicas en Caso de Emergencia Internacional* (IEEPA, por sus siglas en inglés) y la *Ley de Comercio de 1974*, citando una amenaza por temas de seguridad y migración. Las medidas son prácticamente universales, aplicando a la gran mayoría de productos desde nuestro país. De acuerdo con el documento de implementación, los bienes exentos incluyen donaciones de comida, ropa y medicinas, así como material informativo (e.g. publicaciones, películas, fotografías, etc.). Cabe señalar que es solo una de las primeras acciones que se podrían implementar, destacando aranceles en contra del acero y aluminio –a través de la sección 232 de la *Ley de Expansión Comercial*– que se esperan el 12 de marzo; el plan de aranceles recíprocos para igualar los impuestos por extranjeros –donde el IVA sería considerado como una medida adversa– que podrían anunciarse a partir del 2 de abril; medidas contra impuestos digitales que afectan a empresas tecnológicas de EE. UU.; y reformas en controles de exportación para proteger tecnologías estratégicas, entre otras. Todo esto abona a que el entorno de incertidumbre comercial continuará.

Las medidas compensatorias de México serán anunciadas el domingo. En su conferencia de prensa de esta mañana, la presidenta Claudia Sheinbaum leyó un comunicado en el cual criticó las acciones de EE. UU., señalando que se había logrado un avance importante en atacar los problemas de seguridad y migración. Mencionó que “...no hay motivo, razón ni justificación que soporte esta decisión que afectará a nuestros pueblos y naciones...”.

4 de marzo 2025



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



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



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



Yazmín Selene Pérez Enríquez
Subdirector Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com



Cintia Gisela Nava Roa
Subdirector Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com



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

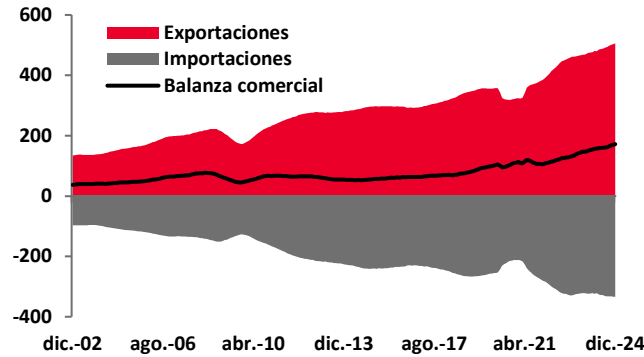
Documento destinado al público en general

Ante esto, la presidenta dijo que anunciará medidas arancelarias y no arancelarias el domingo a las 12:00pm en respuesta. No obstante, reiteró que su gobierno sigue abierto al diálogo para encontrar una alternativa con argumentos y racionalidad. En este sentido, afirmó que hablará con el presidente Trump el jueves. Pensamos que las negociaciones entre funcionarios de alto nivel continuarán en los próximos días en búsqueda de un posible acuerdo. La mandataria también dijo que un replanteamiento de la posición comercial de nuestro país podría ser necesario, situación que podría abordar con más detalle en su ponencia del fin de semana.

Los aranceles impactarán al comercio entre ambos países. Utilizando datos del *US Census Bureau*, México se consolidó como el principal socio comercial de EE. UU. en 2024, con un flujo de mercancías entre ambos países de US\$839.9 miles de millones (gráfica abajo, izquierda). Esto implicó un déficit comercial de EE. UU. con México de US\$171.8 mil millones. Este ha sido uno de los principales argumentos de la visión proteccionista de Trump. Concentrándonos en las exportaciones mexicanas, el año pasado el 83.1% de los envíos se destinaron a EE. UU., evidenciando la fuerte dependencia que tenemos en dicho país. Las principales categorías incluyen vehículos, maquinaria, equipo eléctrico y electrónico, proyectores y petróleo (tabla abajo, derecha). Las importaciones desde EE. UU. representan 40.1% de nuestras compras en el exterior, con las principales fracciones incluyendo equipo eléctrico y electrónico, maquinaria, petróleo, autos y plástico y sus manufacturas.

Balanza comercial entre México y EE. UU.*

US\$ miles de millones, suma de 12 meses



*Los flujos se expresan en el sentido de dirección de México a EE. UU.
Fuente: Banorte con datos del *US Census Bureau*

Principales fracciones exportadas a EE. UU. en 2024

US\$ miles de millones

Lugar	Código SA	Fracción	US\$ mn	% del total
		TOTAL	505.9	--
1	87	Autos	136.6	27.0
2	84	Maquinaria	105.4	20.8
3	85	Eq. eléctrico y electrónico	87.1	17.2
4	90	Proyectores e inst. médico	22.9	4.5
5	27	Petróleo	16.3	3.2
6	22	Bebidas y vinagre	13.0	2.6
7	94	Muebles	12.7	2.5
8	08	Frutas comestibles	10.8	2.1
9	07	Hortalizas	9.9	2.0
10	98	Clasificación especial	9.2	1.8

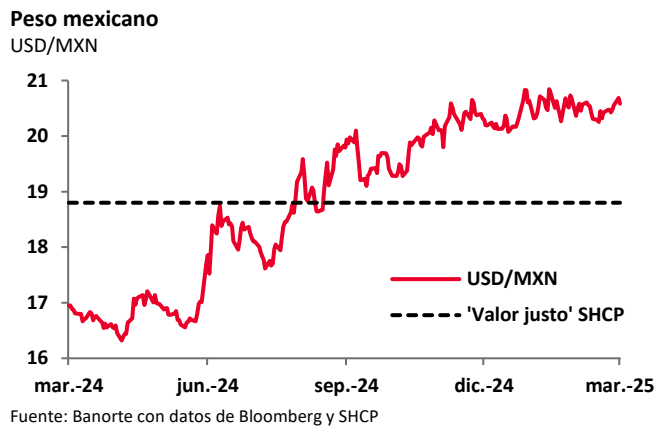
Fuente: Banorte con datos del *US Census Bureau*

Los efectos de los aranceles se verán en distintos frentes y estarán sujetos a su duración. El impacto se verá tanto en variables financieras como reales, con las primeras ya mostrando los primeros choques. El más evidente ha sido en el tipo de cambio, el cual ya incorporaba una mayor prima de riesgo tras la victoria de Trump. De acuerdo con comentarios recientes del secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, a partir de un ‘valor justo’ del tipo de cambio en torno a 18.80 por dólar, una depreciación de 10% ayudaría a reducir el impacto de los aranceles a 12%. Relativo a dicho nivel y con el cierre de ayer, el peso ya acumula una depreciación de dicha magnitud (ver gráfica abajo, izquierda).

Si los aranceles se mantienen por algunos meses antes de un acuerdo, creemos que el peso podría depreciarse aún más. En un escenario extremo en que se mantenga un arancel de 25% y el tipo de cambio absorba la totalidad de dicho arancel, ello implicaría una depreciación adicional cercana a 10.3% (considerando los ajustes recientes, especialmente aquellos del 2024), llegando a 23.05 por dólar. En otro ejercicio contemplando un arancel efectivo promedio del 5%, México podría mantener todavía cierto margen de competitividad con una depreciación de 5% sobre el nivel actual, situando el tipo de cambio en torno a 21.77 pesos por dólar.

En términos de la economía real, anticipamos un choque negativo en la actividad si mantienen los aranceles de 25% indefinidamente. La pérdida relativa de competitividad de la producción local impactaría a las cadenas de suministro, aunque sabemos que las empresas tardarán cierto tiempo en ajustarse. De persistir las medidas, el deterioro tendería a verse primero en la producción manufacturera y en los servicios de transporte de mercancías, extendiéndose después a otros conforme los efectos de segundo orden se propaguen. Entre ellos, los más relevantes serían en el empleo y la inversión privada, así como en otros frentes, como la recaudación fiscal. En específico, en el caso extremo de que los aranceles se mantuvieran por varios meses (el cual no es nuestro escenario base) estimamos un impacto adverso de entre 30pb y 50pb en el crecimiento del PIB este año.

En los precios el resultado es más incierto, con ciertos choques contraponiéndose. Del lado positivo, cierto exceso de oferta podría verse en algunos bienes (*e.g.* agropecuarios), mejorando su cotización. Del lado contrario, debemos contemplar la depreciación adicional del tipo de cambio impactando a los bienes importados. También tendríamos que incorporar las propias medidas que implemente el gobierno mexicano. Aguardamos al domingo para su anuncio sobre estas últimas, aunque nuestra expectativa es que las acciones serían puntuales con el objetivo de minimizar las afectaciones a la población. En este sentido, es importante recordar que el gobierno estadounidense impuso aranceles al acero y aluminio de 25% y 10% en 2018, respectivamente. En respuesta, la Secretaría de Economía anunció [acciones recíprocas específicas](#) durante los 11 meses que se mantuvieron. En la tabla abajo a la derecha listamos algunos de los productos que estuvieron sujetos a dichos impuestos. Sin embargo, dar estimados precisos sobre las distintas consecuencias negativas en este momento es muy complicado ya que no tenemos detalles sobre: (1) Su posible duración, con los efectos siendo no lineales; y (2) cuáles serán las acciones del gobierno de nuestro país.



Bienes incluidos a las medidas recíprocas del 2018

%

Producto	Arancel (%)
Barcos de motor	15
Jamones y embutidos de cerdo	20
Arándanos rojos	20
Queso rallado o en polvo	20
Manzanas frescas	20
Papas frescas y congeladas	20
Piernas y paletas de cerdo	20
Whisky tipo "Tennessee" o Bourbon	25
Placas de acero y productos galvanizados	25
Varilla corrugada y barras de acero para construcción	25
Queso fresco y lactosuero	25

Fuente: Banorte con datos del DOF

Nuestro escenario contempla una resolución rápida del conflicto comercial. Creemos que las medidas tendrán una duración acotada, esperando que el gobierno estadounidense reconozca el impacto financiero y de actividad en su propia economía. Un catalizador probablemente también será un mayor compromiso del gobierno mexicano en temas de seguridad y migración. Pero una presión importante provendría del sector empresarial en ese país. Como hemos mencionado en notas previas, distintos representantes de varias cámaras comerciales e incluso algunos gobiernos locales ya se habían pronunciado en contra de las medidas. Con la materialización de los aranceles, el cabildeo aumentará de manera relevante. En este contexto, el secretario de Comercio, Howard Lutnick, dijo que Trump podría considerar una reducción para bienes que cumplan con los requerimientos del T-MEC tan pronto como mañana. Sobre el tratado, es probable que el proceso de revisión se adelante, originalmente programado para mediados de 2026. A pesar de que la evolución de este tema ha sido muy errática, nuestro escenario base contempla que la amenaza continuará de manera intermitente a lo largo de los próximos meses. En este contexto, seguimos pensando que prevalecerá un entorno de alta incertidumbre.

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 disseminar 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.
- **Fracking:** Procedimiento de fracturas artificiales en la roca mediante la inyección de fluidos a alta presión.
- **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, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Carlos Hernández García, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, José De Jesús Ramírez Martínez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Marcos Saúl García Hernandez, Juan Carlos Mercado Garduño, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, Ana Laura Zaragoza Félix, Jazmin 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 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



Yazmin 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



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



Marcos Saúl García Hernández
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities
marcos.garcia.hernandez@banorte.com
(55) 1670 - 2296



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



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



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



Itzel Martínez Rojas
Gerente
itzel.martinez.rojas@banorte.com
(55) 1670 - 2251



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) 1105 - 1438



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



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



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



Ana Gabriela Martínez Mosqueda
Gerente Análisis Bursátil
ana.martinez.mosqueda@banorte.com
(55) 5261 - 4882



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



Jazmin Daniela Cuautencos Mora
Gerente Análisis Cuantitativo
jazmin.cuautencos.mora@banorte.com
(55) 1670 - 2904



Lourdes Calvo Fernández
Analista (Edición)
lourdes.calvo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2611



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



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



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



Ana Laura Zaragoza Félix
Gerente Deuda Corporativa
ana.zaragoza.felix@banorte.com
(55) 1103 - 4000



Paula Lozoya Valadez
Analista Análisis Bursátil
paula.losoya.valadez@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2060



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



Andrea Muñoz Sánchez
Gerente Análisis Cuantitativo
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com
(55) 1105 - 1430