

La semana en cifras

29 de enero 2021

Esperamos señales mixtas sobre la economía al inicio de 2021

- Indicadores del IMEF (enero).** Creemos que los indicadores reflejarán una dinámica diferenciada entre la industria y los servicios, principalmente por los nuevos confinamientos. En manufacturas esperamos un regreso a terreno de expansión a 50.4pts desde 48.7pts en diciembre, señalizando un fuerte inicio del año. Nuestra expectativa se basa en la fuerte dinámica observada en EE.UU. que tendría un efecto favorable en nuestro país. En contraste, estimamos una ligera baja en el no manufacturero, alcanzando 47.6pts desde 48.1pts previo, lo que sería su tercera caída consecutiva. Esta visión está influenciada principalmente por la dinámica local del COVID-19. En este sentido, al cierre del mes 54.3% del PIB nacional estaba en semáforo ‘rojo’ y 38.1% en ‘naranja’. Dos factores adicionales importantes son las alzas en precios en la primera quincena del mes y el aumento de 15% al salario mínimo
- Remesas familiares (diciembre).** Estimamos una entrada de US\$3,561.3 millones, un alza de 14.2% a/a que sería ligeramente menor al +15.6% de noviembre. Creemos que los flujos permanezcan fuertes a pesar de un deterioro en las condiciones de empleo en EE.UU., con varios estados implementando medidas de confinamiento más severas. En este sentido, la tasa de desempleo entre hispanos y latinos aumentó a 9.3%. De materializarse nuestro pronóstico, el flujo acumulado en 2020 sería de US\$40,506.9 millones, creciendo 11.2% a/a

www.banorte.com
@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Director, Análisis Económico
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores
Subdirector, Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2019, otorgado por *Refinitiv*



Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

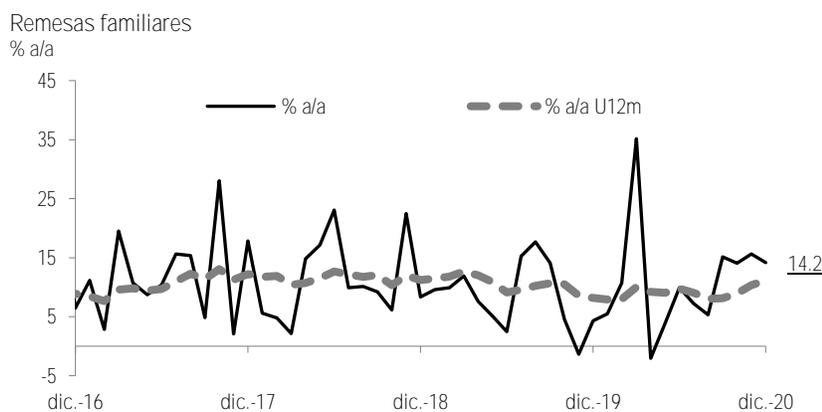
FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE	CONSENSO	PREVIO
lun. 1 feb.		Mercados cerrados por feriado del Día de la Constitución					
lun. 1 feb.		Inicia el periodo ordinario de sesiones en el Congreso					
mar. 2 feb.	9:00am	Remesas familiares	Diciembre	US\$ millones	<u>3,561.3</u>	3,561.3	3,381.2
mar. 2 feb.	9:00am	Encuesta de Expectativas Banxico	Enero				
mar. 2 feb.	12:00pm	IMEF	Enero				
		Manufacturero		índice	<u>50.4</u>	--	48.7
		No Manufacturero		índice	<u>47.6</u>	--	48.1
mié. 3 feb.	9:00am	Reservas internacionales	29-ene.	US\$ miles de millones	--	--	196.0
vie. 5-feb.	6:00am	Inversión fija bruta desestacionalizada	Noviembre	% a/a	<u>-12.4</u>	-13.2	-14.7
		Maquinaria y equipo		% m/m	<u>2.0</u>	--	2.8
		Construcción		% a/a	<u>-15.1</u>	--	-17.0
				% a/a	<u>-10.3</u>	--	-12.7
vie. 5-feb.	6:00am	Consumo privado desestacionalizado	Noviembre	% a/a	--	--	-10.3
		Nacional (Bienes y servicios)		% m/m	--	--	1.1
		Importado (Bienes)		% a/a	--	--	-8.3
vie. 5 feb.	3:30pm	Encuesta quincenal de expectativas (Citibanamex)		% a/a	--	--	-24.2

Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

MARTES – Remesas familiares (diciembre): Banorte: US\$3,561.3 millones; anterior: US\$3,381.2 millones. Esto se traduciría en un alza de 14.2% a/a, moderándose ligeramente respecto al +15.6% de noviembre. Esperamos que los flujos permanezcan fuertes a pesar de un deterioro en las condiciones de empleo en EE.UU., con varios estados implementando medidas de confinamiento más severas. En este sentido, la tasa de desempleo entre hispanos y latinos aumentó a 9.3%, 0.9%-pts por arriba del mes previo. Entre los mexicanos en edad de trabajar, la población total aumentó en 292.9 mil, con una pérdida neta de empleo de 88.0 mil –incluyendo ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)–. Las pérdidas se concentraron en el primer grupo (-162.0 mil), con el segundo (+44.0 mil) y el tercero (+30.1 mil) mostrando ganancias modestas. Sin embargo, el Congreso estadounidense aprobó durante el mes una extensión a varios programas de estímulo, incluyendo la expansión a los beneficios por desempleo que habían estado suspendidos. A su vez, esto podría proveer cierto apoyo, tomando en cuenta que es mucho más probable que los ‘nativos’ puedan acceder a este tipo de ayuda.

Otros factores también pudieron haber influenciado una tendencia a la baja en los flujos, incluyendo la victoria de Joe Biden. En específico, creemos que su postura más favorable hacia los migrantes ilegales podría reducir algo del temor de ser deportados. Por lo tanto, esto podría generar menores incentivos para enviar mayores montos a nuestro país. Adicionalmente, el tipo de cambio continuó fortaleciéndose, apreciándose desde USD/MXN 20.38 a 19.97, posiblemente también mitigando los flujos dada la pérdida de poder adquisitivo cuando se cambian a pesos. Dadas las condiciones actuales le seguimos restando peso a este factor, aun esperando un apoyo importante de los migrantes a sus familias. De materializarse nuestro pronóstico, el flujo acumulado de entrada en el 2020 sería de US\$40,506.9 millones, creciendo 11.2% a/a. Esto resultaría ligeramente por arriba de [nuestro estimado previo](#), mismo que contemplaba un total de US\$40.4 mil millones.



Fuente: Banxico

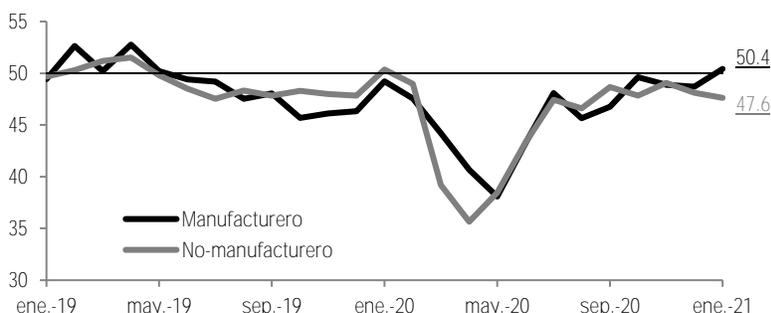
MARTES – Encuesta de expectativas de Banxico (enero). Como es usual, la atención estará en los pronósticos de inflación, crecimiento, tasa de referencia y tipo de cambio. En el primero, la mediana de estimados para el cierre de 2021 se ubica en 3.60%, por debajo de nuestro 3.7%. Sin embargo, considerando que aún es muy temprano en el año, no esperamos cambios significativos. No anticipamos ajustes en las expectativas de mediano y largo plazo, manteniéndose arriba del objetivo. La expectativa sobre el PIB para 2021 es de 3.4%, más modesto que nuestro 4.1%. Sobre la tasa de referencia, el pronóstico al cierre del año es de 4.00%, lo que implica solo un solo recorte de 25pb. Nosotros contemplamos tres de esa magnitud en el año. Finalmente, el estimado del tipo de cambio está en USD/MXN 20.53 (Banorte: 19.80).

MARTES – Indicadores IMEF (enero); Manufacturero – Banorte: 50.4pts, previo: 48.7pts; No manufacturero – Banorte: 47.6pts, previo: 48.1pts. Creemos que los indicadores reflejarán una dinámica diferenciada entre la industria y los servicios, principalmente debido a los nuevos confinamientos. En manufacturas esperamos un regreso a terreno de expansión, a 50.4pts desde 48.7pts en diciembre, señalizando un fuerte inicio del año. Nuestra expectativa se basa en la fuerte dinámica observada en EE.UU. que tendría un efecto favorable en nuestro país. En este sentido, el PMI manufacturero de *Markit* otorgó una señal muy favorable al alcanzar 59.1pts desde 57.1pts al cierre del año pasado, un máximo histórico y con el mayor avance registrado en las condiciones de operación. El reporte destaca algunas alzas en precios de insumos, retrasos en cadenas de suministro y escasez de algunas materias primas –probablemente debido a condiciones epidemiológicas más complicadas, como detallamos abajo. Sin embargo, las nuevas órdenes de exportación (en particular relevantes como señal sobre nuestro país) avanzaron a su mayor ritmo desde septiembre de 2014. Por lo tanto, sugiere un desempeño robusto a pesar de la fortaleza previa de las exportaciones de acuerdo con nuestro análisis del [reporte de balanza comercial](#). Un factor negativo en el frente doméstico fue que regresaron los bloqueos a vías férreas en Michoacán después de que fueron levantados en diciembre, lo que previamente había afectado el flujo de mercancías para varias industrias.

En contraste, estimamos una ligera baja en el no manufacturero, alcanzando 47.6pts desde 48.1pts previo, lo que sería su tercera caída consecutiva. Esta visión está influenciada principalmente por la dinámica local del COVID-19. En primer lugar, áreas metropolitanas clave en Ciudad de México y el Estado de México permanecieron en ‘rojo’ en el indicador de semáforo, manteniendo confinamientos más estrictos. Algunos grupos empresariales fueron más vocales sobre su efecto económico, resaltando entre ellos a los restauranteros que se les permitía operar únicamente con servicio a domicilio. En segundo, otros estados importantes por su población pasaron de ‘naranja’ a ‘rojo’, incluyendo Jalisco y Nuevo León. En este sentido, hemos calculado que 54.3% del PIB nacional está en ‘rojo’ y 38.1% en ‘naranja’ hacia el cierre del mes. Un factor adicional que consideramos potencialmente importante es el alza en precios como mostró [la inflación de la 1ª quincena del mes](#), concentrado en el repunte de energéticos (gas LP y gasolinas).

Por último, cabe recordar el [aumento de 15% al salario mínimo para 2021](#), destacando especialmente que la decisión no fue compartida por el sector privado, que argumentó a favor de un menor ajuste ante la debilidad de la demanda doméstica.

Indicadores del IMEF
Indicadores de difusión, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: IMEF

MIÉRCOLES – Reservas internacionales (28 de enero); anterior: US\$195,957 millones. La semana pasada, las reservas aumentaron en US\$519 millones, explicado principalmente por: (1) La venta de US\$450 millones de Pemex al banco central; y (2) una mayor valuación de los activos de la institución de US\$69 millones. Con ello, las reservas registraron un saldo de US\$195,957 millones (ver tabla abajo). En lo que va del año las reservas internacionales han incrementado en US\$290 millones.

Reservas internacionales
Millones de dólares

	2019	22-ene.-20	22-ene.-20	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	195,667	195,957	519	290
(B) Reserva Bruta	199,056	201,995	3,123	2,939
Pemex	--	--	450	450
Gobierno Federal	--	--	2,687	3,059
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	-14	-570
(C) Pasivos a menos de 6 meses	3,389	6,038	2,604	2,649

Fuente: Banco de México

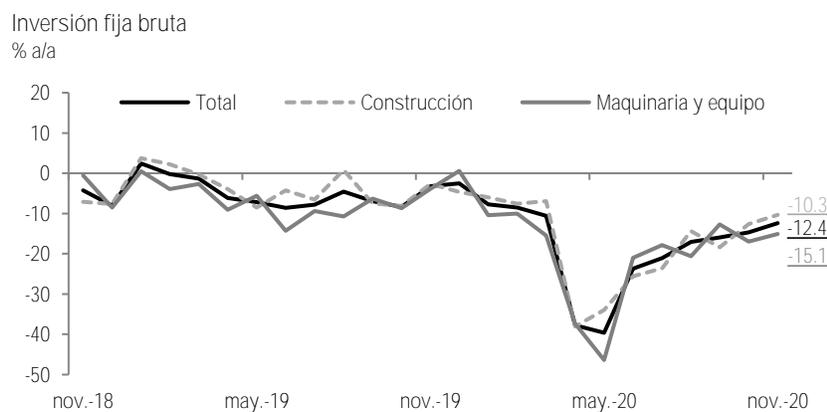
VIERNES – Inversión fija bruta (noviembre); Banorte: -12.4% a/a; anterior: -14.7%. El periodo tuvo un día laboral menos en la comparación anual, similar a octubre, aunque con un efecto de base más favorable. Con cifras ajustadas por estacionalidad esperamos una expansión de 2.0% m/m, sumándose al +2.8% del mes anterior. Aunque esto sería favorable, todavía sugiere que el sector continúa como el más débil de la demanda agregada. De materializarse nuestro estimado la actividad se ubicaría 10.3% debajo del nivel de febrero (previo a la pandemia) y 22.0% inferior a su máximo histórico de julio 2018.

En específico, pronosticamos la construcción en -10.3% a/a, con renovada fortaleza respecto a octubre. Esto sería relativamente consistente con el desempeño en el reporte de producción industrial, con una contracción de 7.8% a/a (vs. -10.0% el mes previo). La edificación continuó superando a la ingeniería civil, como ha sido desde que comenzó la recuperación en junio.

En este contexto, esperamos una tendencia similar entre el sector residencial y no residencial, con el primero liderando las ganancias. Sobre los planes público-privados y de acuerdo con el cronograma en ese momento ya debían de estar en progreso alrededor de 14 proyectos. Adicionalmente, el gasto en inversión física del gobierno federal resultó en -4.5% a/a en términos reales, mejor al -20.1% de octubre, apoyando nuestra visión acerca de un alza.

Por otra parte, anticipamos la maquinaria y equipo con una ligera mejoría, en -15.1% a/a (previo: -17.0%). La cifra estaría impulsada por el componente importado, en -12.5% desde -16.1% en el mes anterior. El rebote se basaría en la señal de la balanza comercial, con las importaciones de bienes de capital en -12.9% (previo: -18.3%). La fortaleza de la moneda local –que es como se mide la IFB, contrario al comercio que está en dólares en términos nominales– podría perjudicar en el margen, operando en 20.38 por dólar en promedio desde 21.27 el mes anterior. Por su parte, el componente doméstico probablemente se retrasará ligeramente, en -18.8%. Las señales de la producción industrial en sectores como maquinaria y equipo, metales básicos y equipo eléctrico apoyan una mejoría. No obstante, el sector automotriz fue decepcionante, haciéndonos pensar que el rubro de ‘transporte’ será un tanto débil.

Hacia adelante, creemos que el sector continúa enfrentando retos importantes, comenzando con el deterioro en las condiciones epidemiológicas. Sin embargo, esto no parece haberse traducido del todo a la confianza empresarial, sugiriendo que el sentimiento sobre el despliegue de las vacunas sigue apoyando. Además, ha habido reportes de una extensión al plan público-privado de infraestructura. Sin embargo, con la reciente noticia de que el presidente López Obrador se contagió de COVID-19 parecería que se podría retrasar. Finalmente, nuestras principales preocupaciones siguen siendo varios factores idiosincráticos, los cuales podrían estar pesando en el panorama. Entre ellos destacan un bajo crecimiento de la productividad, aprehensión sobre el estado de derecho y sobre la certidumbre acerca de las políticas públicas, lo que se traduce en una situación todavía muy compleja, sobre todo en medio de la pandemia de COVID-19.



Fuente: INEGI, Banorte

VIERNES – Consumo privado (noviembre); anterior: -10.3% a/a. El desempeño en octubre fue relativamente positivo, en especial al considerar un efecto calendario negativo. De esta manera, la actividad creció 1.1% m/m, hilando cinco meses al alza. Esto es notable considerando otras señales que apuntaron a una desaceleración, con los consumidores esperando los descuentos de *El Buen Fin* en noviembre. A pesar de esto, esperamos un buen desempeño en este último, con las promociones impulsándolo. En este sentido, las [ventas al menudeo](#) apuntan a una expansión significativa, con las importaciones de bienes de consumo no petroleros apoyando la tendencia. Además, la mayoría de las [categorías de servicios dentro del IGAE](#) mejoraron, destacando aquellos de gasto discrecional, lo que también apoya nuestra visión. Sin embargo, la debilidad podría prevalecer hacia adelante, con los negocios no esenciales cerrando en varios estados conforme los contagios se aceleraron y condiciones de negocio en general empeorando. Además, podríamos ver un retroceso tras el buen desempeño anticipado de noviembre.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, 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
Katia 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
Victor 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 Roldán Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899