

La semana en cifras

16 de abril 2021

Inflación muy cercana a 6% a/a en la 1ª quincena de abril ante un efecto de base muy retador

www.banorte.com
@analisis_fundam

▪ **Inflación (1ª quincena de abril).** Esperamos la inflación general en -0.02% 2s/2s, menor al 0.28% de la quincena pasada. Al interior, anticipamos el rubro subyacente en 0.16%, con una contribución de 12pb que resultaría ligeramente por debajo del promedio de los últimos cinco años. La no subyacente caería 0.56% (-14pb). Esto último sería en gran medida debido a la estacionalidad del periodo ante la entrada en vigor de la primera fase de los descuentos de verano en tarifas eléctricas, los cuales restarían 25pb. Sin embargo, y contrario a la tendencia usual, los precios de los agrícolas subirían significativamente, compensando parcialmente la disminución. En la subyacente, los bienes seguirían al alza, con los servicios más bajos tras la *Semana Santa*. De materializarse nuestro estimado, la inflación anual aumentaría con fuerza, desde 4.67% en promedio en marzo a 5.97%. Aunque ya existía cierta distorsión a finales del mes previo por el efecto de base adverso producto de la pandemia, esta es la quincena en la que el impacto se exacerba, al ser la más baja en 2020

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

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

▪ **Indicador Oportuno de la Actividad Económica (marzo).** Esta publicación incluirá los estimados iniciales para marzo y la revisión de febrero. Esperamos que el pronóstico de febrero, actualmente en -4.0% a/a (ajustado por estacionalidad), sea revisado al alza, probablemente revirtiéndose hacia una expansión secuencial a pesar de fuertes retos para la actividad en el periodo. Además, marzo podría mostrar una aceleración adicional ante una mejoría en las condiciones epidemiológicas, las cuales parecen haber impulsado el desempeño con fuerza

Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

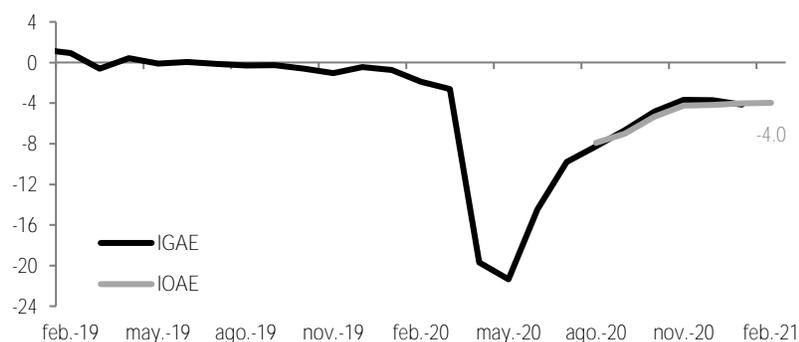
FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE	CONSENSO	PREVIO
lun. 19-abr.	6:00am	Indicador oportuno de la actividad económica (desestacionalizado)	Marzo	% a/a	--	--	-4.0
mar. 20-abr.	9:00am	Reservas internacionales	17-abr	US\$ miles millones	--	--	195.0
mar. 20-abr.	3:30pm	Encuesta quincenal de expectativas (Citibanamex)					
jue. 22-abr.	6:00am	Inflación general	1Q Abr	% 2s/2s	<u>-0.02</u>	--	0.28
		Subyacente		% a/a	<u>5.97</u>	--	5.22
				% 2s/2s	<u>0.16</u>	--	0.20
				% a/a	<u>4.11</u>	--	4.15
jue. 22-abr.	6:00am	Tasa de desempleo desestacionalizada	Marzo	%	<u>3.98</u>	--	4.37
				%	<u>4.48</u>	--	4.49
vie. 23-abr.	6:00am	Ventas al menudeo desestacionalizada	Febrero	% a/a	<u>-5.8</u>	--	-7.6
				% m/m	<u>2.2</u>	--	0.1

Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

LUNES – Indicador Oportuno de la Actividad Económica (marzo); anterior: -4.0% a/a (cifras desestacionalizadas). Esta publicación incluirá los estimados iniciales para marzo y la revisión de febrero. Cabe recordar que el punto medio del estimado de enero era de -4.0 a/a (cifras desestacionalizadas), lo cual fue bastante cercano al [-4.2% del IGAE](#). Esperamos que el pronóstico de febrero, actualmente en -4.0%, sea revisado al alza, probablemente revirtiéndose hacia una expansión secuencial a pesar de fuertes retos para la actividad en el periodo. Esto se basa en datos adicionales desde entonces –especialmente [la producción industrial](#)–. Además, marzo podría mostrar una aceleración adicional ante una mejoría en las condiciones epidemiológicas, las cuales parecen haber impulsado la actividad con fuerza. En nuestra opinión, esto ya ha sido evidenciado por datos adelantados, incluyendo los [indicadores del IMEF](#) y las ventas de la ANTAD, entre otros.

IGAE e IOAE
% a/a, cifras desestacionalizadas



Fuente: INEGI

MARTES – Reservas internacionales (16 de abril); anterior: US\$195,002 millones. La semana pasada, las reservas aumentaron en US\$228 millones, principalmente por una mayor valuación de los activos de la institución. Con ello, las reservas registraron un saldo de US\$195,002 millones (ver tabla abajo). En lo que va del año las reservas internacionales han retrocedido en US\$665 millones.

Reservas internacionales
Millones de dólares

	2020	9-abr.-21	9-abr.-21	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	195,667	195,002	228	-665
(B) Reserva Bruta	199,056	199,291	-10	235
Pemex	--	--	0	449
Gobierno Federal	--	--	-177	1,313
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	166	-1,527
(C) Pasivos a menos de 6 meses	3,389	4,289	-238	900

Fuente: Banco de México

JUEVES – Reporte de inflación (1ª quincena de abril). Banorte: -0.02% 2s/2s; anterior: 0.28%. Al interior, anticipamos el rubro subyacente en 0.16%, con una contribución de 12pb que resultaría ligeramente por debajo del promedio de los últimos cinco años. La no subyacente caería 0.56% (-14pb). Esto último sería en gran medida debido a la estacionalidad del periodo ante la entrada en vigor de la primera fase de los descuentos de verano en tarifas eléctricas, los cuales restarían 25pb. Del lado más favorable, esperamos cierta estabilidad en el resto de los energéticos tras fuertes alzas acumuladas en lo que va del año. En específico, anticipamos una reducción de 0.3% del gas LP (-1pb), impulsado por un mejor desempeño en las referencias internacionales. Mientras tanto, la gasolina se mantendría sin cambios, con una ligera baja en la de bajo octanaje compensada por presiones en la de alto octanaje. En la primera, el principal determinante de la disminución sería la apreciación de alrededor de 2.4% 2s/2s del tipo de cambio en el periodo, considerando que los futuros de la gasolina en EE.UU. presentaron caídas marginales. Consistente con lo anterior, el estímulo al IEPS disminuyó, pasando de \$2.28 a \$1.68 por litro. Mientras tanto, parece que la de alto octanaje sigue extendiendo al alza considerando que cayó más en 2020. Por el contrario, esperamos una contribución positiva de las frutas y verduras de +10pb (promedio 5 años: -9pb). Nuestro monitoreo de precios arrojó presiones generalizadas, destacando al jitomate, aguacate y chiles, así como a la cebolla en menor medida. A la baja, sólo resaltamos las papas. Los pecuarios mostrarían pocos cambios (+2pb), moderándose después de alzas relevantes en las quincenas previas.

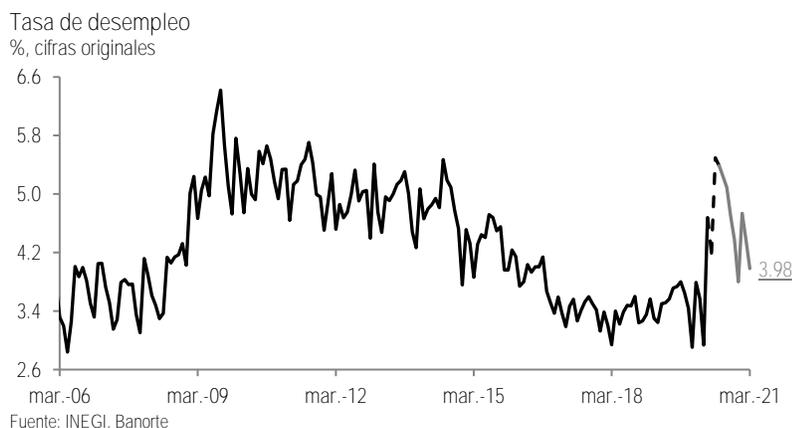
Dentro de la subyacente identificamos un comportamiento mixto. Los bienes continuarían subiendo, sumando 11pb. Esto estaría dividido relativamente similar entre alimentos procesados (+6pb) y otras mercancías (+5pb). En las primeras pensamos que podrían extenderse algunas presiones en tortillas, tomando en cuenta el incremento adicional y reciente del precio del maíz. En las segundas, podría persistir cierto traspaso del alza en energéticos. Por su parte, los servicios añadirían sólo 1pb. En específico, esperamos una disminución en categorías relacionadas con el turismo (e.g. tarifas aéreas, hoteles, servicios turísticos en paquete) tras el paso de la *Semana Santa*. No obstante, estarían compensadas por alzas en otros servicios, en nuestra opinión todavía resintiendo mayores costos de insumos, especialmente en establecimientos de preparación de alimentos. Finalmente, la vivienda (+1pb) se mantendría sesgada a la baja, todavía limitada por la holgura en la economía.

De materializarse nuestro estimado, la inflación anual aumentaría con fuerza, desde 4.67% en promedio en marzo a 5.97%. Aunque ya existía cierta distorsión a finales del mes previo por el efecto de base adverso producto de la pandemia, esta es la quincena en la que el impacto se exagera, al ser la más baja en 2020. Como resultado, la no subyacente se dispararía a 11.9% (previo: 6.3%), con el alza concentrada en energéticos (+28.0%). Por último, la subyacente sería más estable, en 4.11% (previo: 4.12%). Pensamos que a partir de esta quincena la inflación se moderaría hacia el 3T21, aunque sin caer debajo de la cota superior de 4%, para después retomar una tendencia al alza hacia nuestro estimado al cierre del año en 4.7%.

JUEVES – Tasa de desempleo (marzo). Banorte: 3.98%; anterior: 4.37% (cifras originales). Anticipamos una caída de 39pb respecto a febrero. Gran parte de este ajuste se debe a un efecto estacional, con una corrección final tras distorsiones al cierre del año previo y en los primeros meses del siguiente (*e.g.* las personas continúan regresando a la Población Económicamente Activa). En este sentido, con cifras ajustadas por estacionalidad vemos solo una modesta caída de 1pb, a 4.48%. En nuestra opinión, es probable que la creación de empleo haya sido fuerte, aunque también vemos el número de desempleados aumentando, posiblemente reiniciando la búsqueda de trabajo ante una mejoría en las condiciones. Creemos que habrá ganancias netas de empleo, reflejando mayor dinamismo en la economía. En este sentido, los indicadores disponibles han sido en su mayoría favorables. El empleo asociado al IMSS aumentó en 88.7 mil plazas. Ajustando por estacionalidad, la creación fue de 69.8 mil, añadiendo dos meses al alza. En términos anuales, el total de afiliados mejoró a -2.2% desde -3.2% el mes previo, con algunas distorsiones por la pandemia comenzando a ser más evidentes en esta métrica. Los componentes de empleo en los [indicadores del IMEF](#) también subieron, con ganancias tanto en el no manufacturero (+2.0pts) como manufacturero (+1.7pts). En contraste, los indicadores de tendencia agregada fueron más mixtos, con fuertes ganancias en servicios no financieros compensadas por pérdidas en comercio, con avances más modestos en la construcción y manufacturas.

En cuanto a indicadores complementarios, la tasa de participación probablemente aumentará como resultado de un mayor número de personas empleadas y desempleadas, como mencionamos arriba. Esta métrica ha estado mejorando gradualmente conforme el impacto inicial de la pandemia se ha desvanecido y más negocios se ajustan. Los niveles de subocupación podrían disminuir y la tasa de informalidad aumentar ligeramente, ambos beneficiados por una mayor movilidad y restricciones más laxas. Seguiremos vigilantes a las remuneraciones conforme el aumento del salario mínimo sigue traspasándose a los sueldos observados, así como a cambios en la distribución salarial.

Hacia adelante, esperamos que el mercado laboral siga recuperándose, impulsado por un mejor panorama para la actividad en conjunto con la mejoría reciente en el ritmo de vacunaciones. Sin embargo, algunos riesgos continúan en el horizonte, relacionados tanto al virus como a la prevaeciente incertidumbre en algunas áreas de la economía.

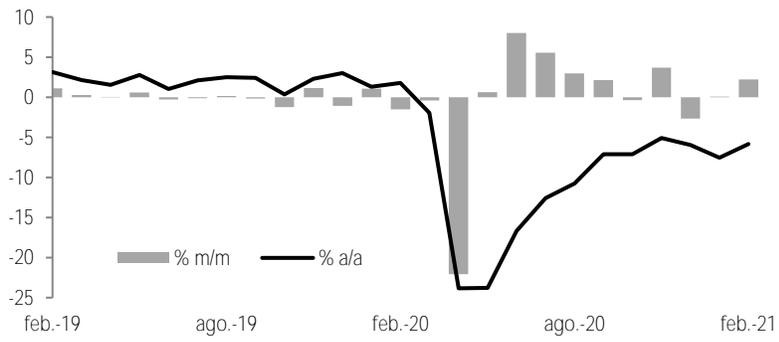


VIERNES – Ventas al menudeo (febrero). Banorte: -5.8% a/a; anterior: -7.6%. Esperamos una mejoría a tasa anual respecto al mes pasado a pesar de que el año pasado fue bisiestro, lo que le añade un sesgo a la baja debido a un efecto de base más complicado. Sin embargo, debemos mencionar que los días laborales fueron iguales en la comparación anual –con un total de 19– mientras que hubo dos menos en enero. Además, anticipamos que la reapertura haya ayudado al desempeño. Sobre esto último, recordamos que los centros comerciales en el Estado de México reabrieron desde el primer día del periodo, mientras que en la Ciudad de México esta medida se tomó una semana después ante una mejoría de la dinámica del COVID-19. En este sentido, el indicador de semáforo fue mucho mejor a partir de la segunda mitad. Con cifras ajustadas por estacionalidad vemos un crecimiento de 2.2% m/m. No prevemos un efecto negativo sustancial de los apagones y falta de gas natural a mediados de mes, mismos que [afectaron principalmente a algunos sectores de la industria](#).

La mayoría de los datos adelantados sugieren mejores resultados. Entre ellos, las ventas totales de la ANTAD cayeron 3.2% a/a en términos reales, máximo desde noviembre, antes de confinamientos más estrictos. Esto se observó inclusive con un efecto de base más complicado respecto a enero de 2020, a su vez probablemente por mayores días de fin de semana que típicamente apoyan a este subsector. Esto sugiere un renovado dinamismo, principalmente por las tiendas departamentales (que avanzaron 1.9% a/a desde -22.1% previo). [Las importaciones de bienes de consumo no petrolero](#) también fueron más fuertes en el margen, creciendo 0.2% a/a. Sin embargo, no ponemos tanto peso en esto debido a potenciales distorsiones por el momento en que sucedió el Año Nuevo chino. Las ventas de autos siguen relativamente contenidas, pero también mejoraron, en -21.1%. Por otro lado, [las remesas siguen avanzando a un ritmo fuerte](#), arriba 25.2% a/a en moneda local, ayudadas moderadamente por un tipo de cambio más elevado. A pesar de esto, otras cifras fueron más moderadas. Entre ellas destacamos: (1) El empleo dentro de los servicios estuvo estable en -3.3% a/a a pesar de la reapertura; (2) [la inflación subió a 3.76% a/a](#) desde 3.53% el mes previo, en buena medida por el alza en los precios de energéticos (gasolinas y gas LP); y (3) [el crédito al consumo sigue cayendo](#), un viento en contra adicional – aparte de la incertidumbre– para la compra de bienes costosos.

En general, la recuperación probablemente se restableció después de algunos problemas (entre ellos de carácter temporal) al cierre del año pasado y en enero, probablemente ante mayor cautela por la peor dinámica del virus. Las vacunaciones han continuado (y podrían acelerarse en los próximos meses) y algunas restricciones han sido levantadas, lo que [podría beneficiar a la confianza del consumidor](#). Esperamos que esto ayude a una recuperación gradual a pesar de que sigue limitada por menores niveles de actividad doméstica, que no ha repuntado con tanta fuerza como el sector externo.

Ventas al menudeo
 % anual (cifras originales), % m/m (cifras ajustadas por estacionalidad)



Fuente: INEGI, Banorte

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, 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

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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899