

La semana en cifras

30 de abril 2021

Esperamos que los indicadores de actividad se mantengan fuertes en abril

- Inflación (abril).** Esperamos un avance de 0.27% m/m en la inflación general, debajo del 0.83% previo. El periodo está caracterizado por un patrón estacional marcado, influenciando categorías tanto del rubro subyacente como no subyacente. El primero se ubicaría en 0.36%, contribuyendo con 27pb. Esperamos que las presiones sigan concentradas en bienes, destacando un nuevo aumento en el precio de las tortillas. Mientras tanto, estimamos el segundo en 0.00%, beneficiado por los descuentos de verano en las tarifas eléctricas en la primera quincena, lo cual sustrajo casi 25pb. Sin embargo, las presiones en frutas y verduras compensarían gran parte de lo anterior. De materializarse nuestro estimado, la inflación anual pasaría de 4.67% en marzo a 6.02%, la más alta –en frecuencia mensual– desde diciembre 2017. Sin embargo, esto estaría explicado en gran parte por un efecto de base adverso por la pandemia en 2020. La subyacente resultaría sin cambios en 4.12%, mientras que la no subyacente aumentaría de 6.31% a 12.11%.
- Indicadores del IMEF (abril).** Esperamos que ambos indicadores sigan ganando terreno, manteniéndose firmemente en terreno de expansión (arriba del umbral de 50pts). El manufacturero se ubicaría en 50.9pts desde 50.7pts en marzo, añadiendo dos meses en expansión. En nuestra opinión, esto estaría ayudado por una mejoría adicional en torno al virus. Sin embargo, una fuerte limitante para un progreso adicional serán los persistentes problemas en las cadenas de suministro. El no manufacturero también mejoraría, aumentando a 53.0pts desde un nivel ya bastante alto de 52.8pts. Consideramos que los factores que más podrían influir en este sector fueron mayormente positivos, tales como un impulso de mayor movilidad, la *Semana Santa* y ganancias adicionales de empleos

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

Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE	CONSENSO	PREVIO
lun. 3 may.	9:00am	Remesas familiares	Marzo	US\$ millones	<u>4,025.7</u>	--	3,173.5
lun. 3 may.	9:00am	Encuesta de Expectativas Banxico	Abril				
lun. 3 may.	12:00pm	IMEF	Abril				
		Manufacturero		índice	<u>50.9</u>	--	50.7
		No Manufacturero		índice	<u>53.0</u>	--	52.8
mar. 4 may.	9:00am	Reservas internacionales	30-abr.	US\$ miles de millones	--	--	192.4
mié. 5 may.	2:30pm	Encuesta quincenal de expectativas (Citibanamex)					
vie. 7 may.	6:00am	Inflación general	Abril	% m/m	<u>0.27</u>	0.27	0.83
				% a/a	<u>6.02</u>	6.02	4.67
		Subyacente		% m/m	<u>0.36</u>	0.33	0.54
				% a/a	<u>4.12</u>	--	4.12
vie. 7 may.	6:00am	Confianza del consumidor (desestacionalizada)	Abril	índice	<u>40.9</u>	--	40.4

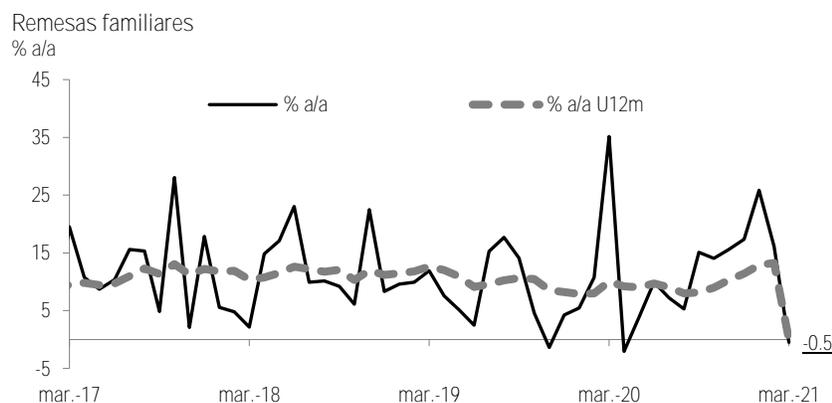
Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

LUNES – Remesas familiares (marzo): Banorte: US\$4,025.7 millones; anterior: US\$3,173.5 millones. Esperamos que el monto sea el más alto en un año a pesar de que la tasa anual se moderaría con fuerza, a -0.5% a/a. Esto último se explicaría por el fuerte flujo de marzo del año pasado, un máximo histórico (con la serie disponible desde 1995) impulsado por la respuesta de los migrantes al inicio de la pandemia. A pesar de lo anterior, el monto sería muy alto y estaría soportado por la nueva ronda de estímulo fiscal en EE.UU. Entre otras medidas, en esta ocasión se otorgaron cheques de US\$1,400 a personas con ingresos menores a US\$75,000 anuales. Además, se levantaron las restricciones sobre las familias que declaraban impuestos conjuntamente, ya que aquellas conformadas por un migrante ilegal no recibieron pagos en ocasiones previas. Considerando estos factores, creemos que su efecto en las remesas podría ser inclusive más favorable respecto a los otros paquetes de estímulo aprobados.

Además de esto, las condiciones de empleo en ese país siguieron mejorando. La tasa de desempleo entre hispanos y latinos disminuyó a 7.9% desde 8.5%, más rápido que en la población total. Entre los mexicanos en edad de trabajar, la población total disminuyó 61.1 mil, lo cual sugiere que algunos de ellos dejaron el país. No obstante, vimos una ganancia neta de 107.8 mil empleos –incluyendo ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)–. Las alzas se concentraron en el segundo grupo (+102.5 mil), aunque con el tercero también positivo (+17.1 mil). Por el contrario, los primeros registraron una pérdida de 11.8 mil. Entre los clasificados como desempleados el mes pasado, 219.6 mil dejaron de serlo, lo que también fue bastante positivo y es consistente con la mejoría en la dinámica del virus, a su vez soportada por la aceleración en el ritmo de vacunación, entre otros factores.

En cuanto a otros factores, las presiones en el frente migratorio siguieron a la baja, con la administración Biden más tolerante. Diversos reportes mostraron que algunas de las políticas de Trump siguen implementándose, mientras que México llegó a un nuevo acuerdo para frenar el flujo de migrantes desde Centroamérica. El peso se depreció, promediando 20.76 por dólar desde 20.31 en febrero, aunque consideramos que el impacto (positivo) de esto es muy limitado. Reafirmamos nuestra visión de que las remesas continuarán creciendo con fuerza en 2021, con un avance entre 7% a 10% a/a. Sin embargo, los riesgos están sesgados al alza ante la reapertura más rápida a lo esperado de la economía de ese país. Estaremos muy atentos a la dinámica en los próximos meses, sobre todo por las distorsiones producto de los efectos de base, considerando clave ver los resultados para evaluar su posible avance el resto del año.



LUNES – Encuesta de expectativas de Banxico (abril). Como es usual, la atención estará en los pronósticos de inflación, crecimiento, tasa de referencia y tipo de cambio. En el primer caso, la mediana de estimados para el cierre de 2021 se ubica en 4.14%, debajo de nuestro 4.7%. En este sentido y con base en nuestra actualización y los últimos datos conocidos, no descartamos ajustes adicionales al alza. No anticipamos modificaciones en las expectativas de mediano y largo plazo, manteniéndose arriba del objetivo. La expectativa del PIB para 2021 es de 4.5%, más baja relativo a nuestro 5.3%. El pronóstico para la tasa de referencia al cierre del año es de 4.00%, lo que implica no más movimientos por Banxico. Esto contrasta con nuestro estimado de +25pb en diciembre a 4.25%. Sin embargo, podríamos ver cambios en los estimados ante la poca convicción en los entre analistas. Finalmente, el tipo de cambio está en USD/MXN 20.50 (Banorte: 20.20), el cual podría estar ligeramente presionado como reflejo de una alta volatilidad.

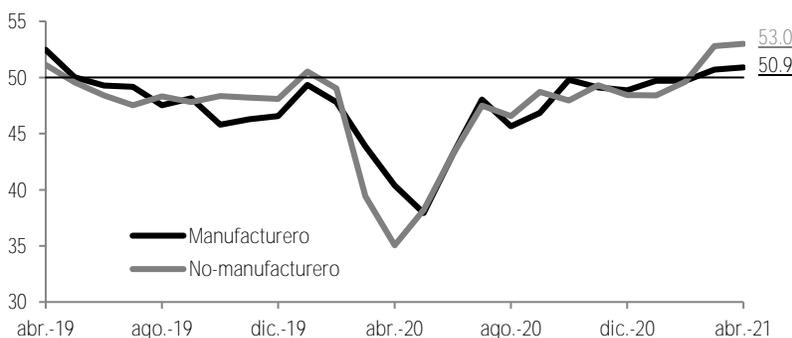
LUNES – Indicadores IMEF (abril); Manufacturero – Banorte: 50.9pts, previo: 50.7pts; No manufacturero – Banorte: 53.0pts, previo: 52.8pts. Esperamos que ambos indicadores sigan ganando terreno, manteniéndose firmemente en terreno de expansión (arriba del umbral de 50pts).

El manufacturero se ubicaría en 50.9pts desde 50.7pts en marzo, añadiendo dos meses en expansión. En nuestra opinión, esto estaría ayudado por una mejoría adicional en torno al virus –con más actividades pudiendo reabrir bajo el semáforo epidemiológico–. Sin embargo, una fuerte limitante para un progreso adicional serán los persistentes problemas en las cadenas de suministro. En este sentido, reportes señalan choques adicionales en industrias clave por la falta de semiconductores, principalmente en el sector automotriz. A pesar de esto, los indicadores en EE.UU. siguieron mejorando, con el PMI manufacturero de *Markit* de abril aumentando a 60.6pts, hilando dos meses al alza. Por otro lado, el reporte sí identifica algunos temas hacia adelante. En específico, menciona que, la producción está comenzando a estar limitada por la imposibilidad de conseguir materias primas a pesar de que sí se registró un buen desempeño. Además, comentan que los problemas en las cadenas de suministro se han exacerbado ante los retrasos en los desembarcos en puertos. No obstante, en el mediano plazo las expectativas siguen favorables, con esperanzas del fin de la pandemia pesando ampliamente.

En este contexto, esperamos ganancias modestas en ‘nuevos pedidos’, con ‘producción’ más estable tras las fuertes ganancias de marzo. Sin embargo, los problemas de logística posiblemente pesarán en ‘inventarios’ y ‘entrega de productos’. Considerando esto, el panorama sigue siendo positivo, aunque algunos riesgos se están materializando, lo cual podría comprometer una aceleración en el ritmo de recuperación.

El no manufacturero también podría mejorar, aumentando a 53.0pts desde un nivel ya bastante alto de 52.8pts. De ser así, alcanzaría un nuevo máximo desde marzo 2018. Consideramos que los factores que más podrían influir en este sector fueron mayormente positivos. Como ya mencionamos, las condiciones epidemiológicas mejoraron gran parte del mes, con un ligero deterioro solo en algunos estados en la última semana. Además, la *Semana Santa* pudo haber sido un viento a favor adicional, con reportes sugiriendo alzas relevantes en la ocupación hotelera. Creemos que parte del dinamismo podría extenderse a otros servicios recreativos. Finalmente, y posiblemente más importante, las señales del mercado laboral siguen siendo favorables, con más y más empleos recuperándose. Esto es clave ya que la incertidumbre para las familias disminuiría de percibir una mayor estabilidad en sus ingresos. Como tal, algunas podrían reanudar parte de su consumo usual, lo que a su vez ayudaría a la actividad. Por el contrario, un potencial factor relevante a la baja sigue siendo la dinámica de precios, los cuales mostraron un fuerte aumento en bienes esenciales tales como tortillas y frutas y verduras. Es así que, al interior, esperamos ligeras ganancias en ‘producción’ y ‘empleo’.

Indicadores del IMEF
Indicadores de difusión, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: IMEF, Banorte

MARTES – Reservas internacionales (30 de abril); anterior: US\$195,373 millones. La semana pasada, las reservas aumentaron en US\$126 millones, explicado principalmente por una mayor valuación de los activos de la institución. Con ello, las reservas registraron un saldo de US\$195,373 millones (ver tabla abajo). En lo que va del año las reservas internacionales han retrocedido en US\$294 millones.

Reservas internacionales
Millones de dólares

	2020	23-abr.-21	23-abr.-21	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	195,667	195,373	126	-294
(B) Reserva Bruta	199,056	201,911	266	2,854
Pemex	--	--	0	449
Gobierno Federal	--	--	-84	3,385
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	350	-980
(C) Pasivos a menos de 6 meses	3,389	6,538	139	3,148

Fuente: Banco de México

VIERNES – Reporte de inflación (abril); Banorte: 0.27% m/m; anterior: 0.83%. En términos secuenciales, el periodo está caracterizado por un patrón estacional muy marcado, influenciando categorías tanto del rubro subyacente como no subyacente. El primero se ubicaría en 0.36%, contribuyendo con 27pb. Mientras tanto, estimamos el segundo en 0.00%, beneficiado por los descuentos de verano en las tarifas eléctricas en la primera quincena, lo cual sustrajo casi 25pb.

En la no subyacente y en una nota positiva, las categorías remanentes en energía probablemente extendieron su desempeño favorable en la segunda quincena, principalmente ayudado por fortaleza adicional del peso mexicano. En específico, esperamos el gas LP en -0.1%, con una dinámica de precios internacionales positiva a inicios del mes. La gasolina de bajo octanaje aumentaría modestamente, sólo 0.5%, con las referencias internacionales volátiles, cayendo en la primera mitad, pero subiendo en la segunda. El estímulo al IEPS cayó ligeramente, promediando cerca de \$1.56 por litro en el periodo. Sin embargo, la de alto octanaje se mantendría más presionada en +1.6%, sin estímulo fiscal y todavía alcanzando relativo a su diferencial habitual con la de bajo octanaje. Pasando a los precios de los agrícolas, reportes han salido a la luz de choques relevantes de sequías en varios estados y otros fenómenos meteorológicos impactando las cosechas. En este contexto, debemos recordar que las frutas y verduras mostraron una corrección considerable al alza en la primera quincena. Basándonos en nuestro monitoreo, esperamos un ligero retroceso en la segunda mitad. En específico, mostró caídas en los jitomates, cebollas y papas, parcialmente compensado por un alza en el precio de los aguacates. Finalmente, los pecuarios estarían un tanto presionados en 1.1%, con alzas en los precios de los granos (principalmente maíz, lo cual también está impactando a las tortillas, como se detalla abajo) presionando los costos de producción, a su vez, resultando en mayores precios del pollo.

En el componente subyacente, los servicios serían relativamente modestos en +0.2%. La estacionalidad después de la *Semana Santa* todavía beneficiaría a los sectores relacionados al turismo, con caídas adicionales en la segunda mitad. La vivienda se mantendría contenida, con la holgura todavía pesando. Por el contrario, seguimos anticipando ajustes al alza en otros rubros, incluyendo restaurantes y ‘loncherías, fondas, torterías y taquerías’, con un traspaso de los insumos (e.g. energéticos y alimentos) impulsando a los precios.

Mientras tanto, los bienes seguirían presionados en 0.5%. Dentro de los alimentos procesados (0.5%) nuevamente esperamos ajustes al alza en los precios de las tortillas, aumentando a la par de las referencias del maíz. Además, otros bienes podrían estar sesgados al alza por aumentos en los costos de los insumos. Finalmente, otros bienes aumentarían 0.4%, también con cierta evidencia del traspaso a precios.

De materializarse nuestro estimado, la inflación anual pasaría de 4.67% en marzo a 6.02%, la más alta –en frecuencia mensual– desde diciembre 2017, año en el cual los precios de los energéticos fueron liberalizados. Sin embargo, esto estaría explicado en gran parte por un efecto de base adverso por la pandemia en 2020, con fuertes caídas en los precios de energéticos llevando la inflación a 2.15% en ese año. De vuelta a 2021, la subyacente resultaría sin cambios en 4.12%, mientras que la no subyacente aumentaría significativamente de 6.31% a 12.11%. Después de esto, esperamos que el INPC tienda a la baja cercano a 4.0% en agosto conforme se desvanecen los efectos de base, sólo para después aumentar a lo largo del 4T21 para alcanzar 4.7% al cierre de este año.

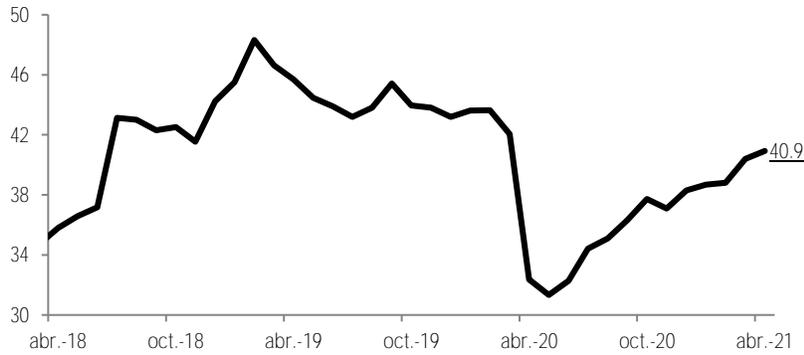
VIERNES – Confianza del consumidor (abril); Banorte: 40.9pts (cifras ajustadas por estacionalidad); anterior: 40.4pts. En nuestra opinión, los acontecimientos fueron en su mayoría positivos en el periodo, especialmente en torno al virus. Dentro del periodo de la muestra (que finaliza el día 20 del mes) las condiciones epidemiológicas siguieron mejorando, con el semáforo en sus mejores niveles desde su implementación. No obstante, advertimos un pequeño deterioro en la última semana del mes, con ligeras alzas en algunos estados. Sin embargo, la tendencia nacional continúa a la baja. Además, el proceso de vacunación ganó fuerza, con el promedio móvil de 7 días alcanzando un máximo de 430.8 mil dosis el 18 de abril, moderándose ligeramente después pero aún cercano a las 300 mil por día. Esperamos que esto se traduzca en una mayor actividad y, por lo tanto, impulse la confianza. Otro factor que pudo haber apoyado el sentimiento es el peso mexicano, fortaleciéndose a lo largo del periodo y con una volatilidad relativamente modesta –en especial en comparación con los fuertes cambios en marzo–, alcanzando hasta USD/MXN 19.82 el día 19.

En una nota más negativa, perderemos parte del apoyo de los pagos de programas sociales que se adelantaron a marzo, lo que pudo haber impactado en el margen. Además, la dinámica de precios siguió siendo adversa, ejemplificado por la [inflación en la primera mitad del periodo](#). Aunque la energía fue más modesta e incluso vimos una caída en los precios del gas LP, las frutas y verduras se dispararon. Además, algunas presiones persistieron en alimentos procesados, principalmente tortillas, un producto muy sensible para los consumidores. Aunque estos factores son relevantes, creemos que los hechos positivos compensarán por ellos.

También destacamos que la temporada electoral comienza a entrar en juego, con la mayoría de las campañas iniciando el 5 de abril. En este sentido, no descartamos un ligero sesgo al alza conforme los candidatos presentan sus propuestas. En este contexto, la aprobación presidencial neta de acuerdo con *Oraculus* repuntó ligeramente, de 31% en los dos meses previos a 32%.

Hacia adelante, esperamos que la confianza continúe avanzando a un ritmo gradual, todavía dependiente del desempeño de la economía y el mercado laboral, con este último mostrando resultados positivos [hasta marzo](#). Además, considerando la fortaleza de las remesas y otros factores positivos a nivel local, la aceleración podría ser más rápida a lo anticipado. Por el contrario, algunos riesgos prevalecen, incluyendo los choques a las cadenas de suministro y la posibilidad de una nueva alza en los casos de COVID-19

Confianza del consumidor
 Pts, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos de INEGI

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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899