

## La Semana en Cifras

**Esperamos que los PMI del IMEF muestren que la actividad rebotó al inicio del 3T22**

- **Indicadores del IMEF (julio).** Anticipamos una ligera mejoría en ambos sectores, recuperando parte de las pérdidas del mes anterior y marcando un inicio relativamente mejor del 3T22. No obstante, ciertos retos prevalecieron e incluso ganaron importancia, lo cual limita el espacio para un mayor rebote. Esperamos una mayor recuperación en las manufacturas, regresando a expansión en 50.1pts desde 49.2pts previo. Por su parte, el PMI no manufacturero podría subir a 52.3pts desde 51.8pts
- **Remesas familiares (junio).** Esperamos las remesas en US\$4,944.7 millones. Esto representaría +10.9% a/a, una desaceleración en el margen tras haber alcanzado un nuevo máximo histórico en términos absolutos en mayo. Además, el crecimiento en el 1S22 habría alcanzado 15.7%, permaneciendo muy favorable para el consumo en nuestro país. A pesar de lo anterior, las cifras aluden a una desaceleración de la actividad económica y del mercado laboral en EE.UU., sin descartar una caída secuencial adicional tras el -1.5% registrado el mes previo. Mantenemos nuestro pronóstico de un flujo de remesas de US\$56,500 millones en todo 2022. No obstante, los riesgos a la baja podrían estar aumentando

29 de julio 2022

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

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

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

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

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2021, otorgado por *Refinitiv*



Documento destinado al público en general

### Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE	CONSENSO	PREVIO
lun. 1-ago.	9:00am	Remesas familiares	Junio	US\$ millones	<u>4,944.7</u>	5,000.0	5,172.5
lun. 1-ago.	9:00am	Encuesta de expectativas Banxico	Julio				
lun. 1-ago.	12:00pm	IMEF	Julio				
		Manufacturero		índice	<u>50.1</u>	--	49.2
		No Manufacturero		índice	<u>52.3</u>	--	51.8
mar. 2-ago.	9:00am	Reservas internacionales	29-jul	US\$ miles de millones	--	--	198.9
jue. 4-ago.	6:00am	Confianza del consumidor (desestacionalizada)	Julio	índice	<u>44.0</u>	--	43.6
vie. 5-ago.	6:00am	Inversión fija bruta desestacionalizada	Mayo	% m/m	<u>8.1</u>	6.0	7.0
		Maquinaria y equipo		% a/a	<u>16.8</u>	--	11.7
		Construcción		% a/a	<u>1.0</u>	--	3.3
vie. 5-ago.	6:00am	Consumo privado desestacionalizado	Mayo	% a/a	--	--	7.6
		Nacional (Bienes y servicios)		% m/m	--	--	0.8
		Importado (Bienes)		% a/a	--	--	6.1
vie. 5-ago.	2:30pm	Encuesta quincenal de expectativas (Citibanamex)		% a/a	--	--	19.7

Fuente: Banorte; Bloomberg

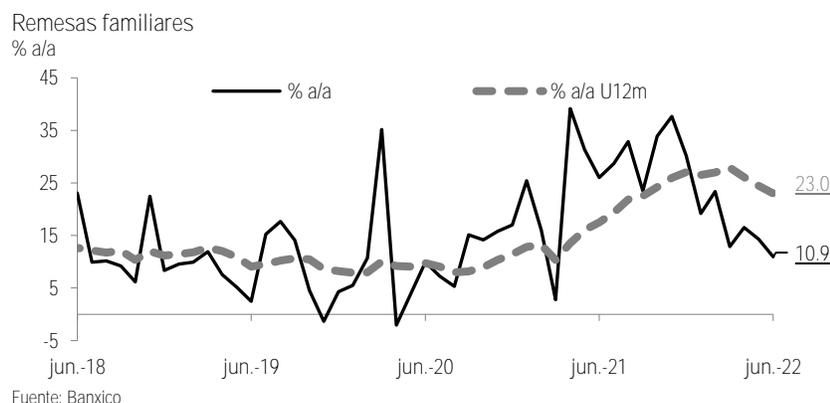
## Procediendo en orden cronológico...

**LUNES – Remesas familiares (junio): Banorte: US\$4,944.7 millones; anterior: US\$5,172.5 millones.** Esto representaría +10.9% a/a, una desaceleración en el margen y tras haber alcanzado un nuevo máximo histórico en términos absolutos en mayo. Además, el crecimiento en el 1S22 habría alcanzado 15.7%, permaneciendo muy favorable para el consumo en nuestro país. A pesar de lo anterior, las cifras aluden a una desaceleración de la actividad económica y del mercado laboral en EE.UU., sin descartar una caída secuencial adicional tras el -1.5% registrado el mes previo.

La economía de nuestro vecino del norte siguió creando nuevas plazas, con la nómina no agrícola en +372 mil y la tasa de desempleo en 3.6% por cuarto mes al hilo. Para el grupo de hispanos y latinos, esta última tampoco cambió, en 4.3%. Sin embargo, calculamos que entre mexicanos aumentó a 4.5% desde 4.2%. En este sentido, se registró una caída en los mexicanos en edad de trabajar –‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)– de 495.8 mil personas tras dos meses de nuevos máximos, con el total en 27.8 millones. El número de empleados cayó en 307.5 mil, con la mayor baja en los ‘nativos’ igual a -291,668. La fuerza laboral se redujo, lo que podría ser por el aumento en casos de COVID-19 y confinamientos voluntarios (ya que el gobierno no ha reimpuesto restricciones a la movilidad).

Si bien este último factor podría haber afectado, también vimos señales de desaceleración económica. Los precios al público de la gasolina regular alcanzaron nuevos máximos desde que la serie del Departamento de Energía está disponible (1990), alcanzando US\$4.87 por galón. En nuestra opinión, esto es importante porque afecta el poder adquisitivo de las familias, con los ingresos reales promedio por hora más negativos (-3.6% a/a). En este contexto, las ventas al menudeo crecieron 1.0% m/m, aunque debemos ser muy cautelosos con este dato ya que está distorsionado con fuerza al alza al tratarse de cifras nominales. Por otro lado, la producción industrial (en términos reales) se contrajo 0.2% m/m, con el componente de empleo del ISM manufacturero también a la baja. El sector de la construcción, que es un importante empleador de mexicanos, mostró menores inicios de casas, permisos de construcción y ventas de casas existentes. Creemos que esto empieza a reflejar el efecto de los aumentos en las tasas de interés por el Fed. A pesar de lo anterior, el reporte de empleo registró una creación de 13 mil empleos en el sector, lo que es positivo a pesar de que sí se desaceleró en el margen.

Mantenemos nuestro pronóstico de un flujo de remesas de US\$56,500 millones en todo 2022. No obstante, los riesgos a la baja podrían estar aumentando. Por lo tanto, analizaremos de cerca la dinámica del mes en búsqueda de señales de un deterioro. Del lado contrario, resalta que la debilidad económica –con el PIB del 2T22 cayendo 0.9% a tasa trimestral anualizada– no se ha trasladado todavía a una pérdida significativa de oportunidades laborales. Esta situación podría aislar parcialmente a los flujos de la menor actividad, aunque los riesgos de un eventual impacto aumentan y podrían reflejarse con mayor claridad hacia el cierre de este año o en 2023.



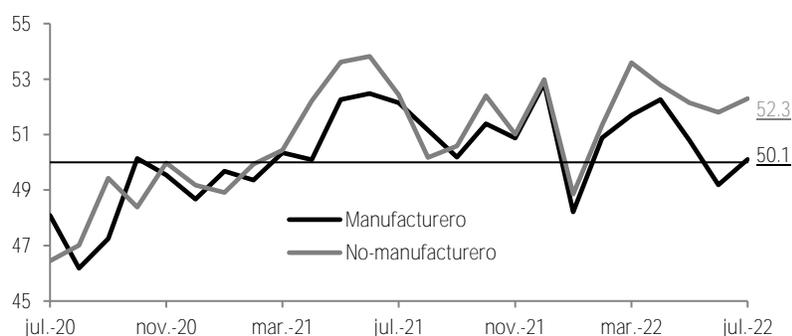
**LUNES – Encuesta de expectativas de Banxico (julio).** Como es usual, el enfoque estará en la inflación, crecimiento, tasa de referencia y tipo de cambio. En la primera, la mediana al cierre del 2022 se ubica en 7.5%, debajo de nuestro estimado en 8.1%. Considerando presiones adicionales, podríamos ver un nuevo aumento. Mientras tanto, no esperamos cambios sustanciales en las expectativas de mediano y largo plazo, manteniéndose arriba del objetivo. El PIB para 2022 está en 1.8% (Banorte: 2.1%), no esperando ajustes importantes tomando en cuenta que los estimados fueron enviados antes del [dato preliminar para el segundo trimestre](#). Sobre la tasa de referencia, el estimado al cierre del año está en 9.50%, menor a nuestro 10.00%. Incorporando la información de la última encuesta del sector privado, la cifra podría permanecer sin cambios. Finalmente, el tipo de cambio está en USD/MXN 20.79 (Banorte: 20.70) para diciembre, aún sin anticipar fuertes ajustes a pesar la persistente volatilidad.

**LUNES – Indicadores IMEF (julio); Manufacturero – Banorte: 50.1pts, previo: 49.2pts; No manufacturero – Banorte: 52.3pts, previo: 51.8pts.** Anticipamos una ligera mejoría en ambos indicadores, recuperando parte de las pérdidas del mes anterior y marcando un inicio relativamente mejor del 3T22. No obstante, ciertos retos prevalecieron e incluso ganaron importancia, lo cual limita el espacio para un mayor rebote.

Esperamos una mayor recuperación en las manufacturas, regresando a expansión en 50.1pts desde 49.2pts previo. El sector podría recuperarse a pesar de que el PMI manufacturero de EE.UU. por *S&P Global* se moderó a 52.3pts desde 52.7pts, con la debilidad concentrada en ‘nuevos pedidos’. El reporte menciona una ligera baja en los precios de los insumos, lo cual podría ayudar a compensar por un menor optimismo hacia delante. Por el contrario, [las importaciones intermedias en junio](#) fueron positivas, lo que aunado a mayores exportaciones de China a nuestro país, pueden sugerir dinamismo en el sector. En el margen, la estabilidad relativa del peso mexicano frente a otras divisas emergentes también puede ser positivo, limitando en parte el efecto de precios altos en las materias primas. A nivel local, los reportes de paros técnicos en plantas automotrices disminuyeron relativo al mes previo. Relacionado a esto, el Director de Relaciones Corporativas de VW, Mauricio Kuri, mencionó que la armadora busca superar la producción del año pasado, reconociendo que la demanda de vehículos existe y se tiene que mejorar la producción para satisfacerla. En este contexto, pensamos que el alza estará liderada por ‘nuevos pedidos’, todavía anticipando volatilidad en los ‘inventarios’ y la ‘entrega de productos’.

El no manufacturero también ganaría dinamismo, mejorando a 52.3pts desde 51.8pts. Creemos que el principal impulso vendría de la reanudación de los pagos de los programas sociales tras el fin de la veda electoral. De acuerdo con la Secretaría del Bienestar, alrededor de 12.1 millones de derechohabientes recibieron los pagos del bimestre julio-agosto durante el periodo, con un monto entregado de más de \$50 mil millones. En el frente de la pandemia, el entorno es más mixto, con el máximo de contagios de esta ola siendo en la primera mitad del mes y una moderación subsecuente. A pesar de esto, la movilidad se ha mantenido resiliente, lo cual podría limitar el choque. Nuestra principal preocupación sigue siendo la inflación, especialmente ante la aceleración en los rubros alimenticios durante la [primera quincena del mes](#). Considerando esto, la ‘producción’ y el ‘empleo’ podrían concentrar buena parte de la ganancia total.

Indicadores del IMEF  
Indicadores de difusión, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: IMEF, Banorte

**MARTES – Reservas internacionales (22 de julio); anterior: US\$198,855 millones.** La semana pasada las reservas aumentaron en US\$381 millones, explicado principalmente por una mayor valuación de los activos de la institución. Con ello, las reservas registraron un saldo de US\$198,855 millones (ver tabla abajo). En lo que va del año, las reservas han retrocedido en US\$3,544 millones.

Reservas internacionales  
Millones de dólares

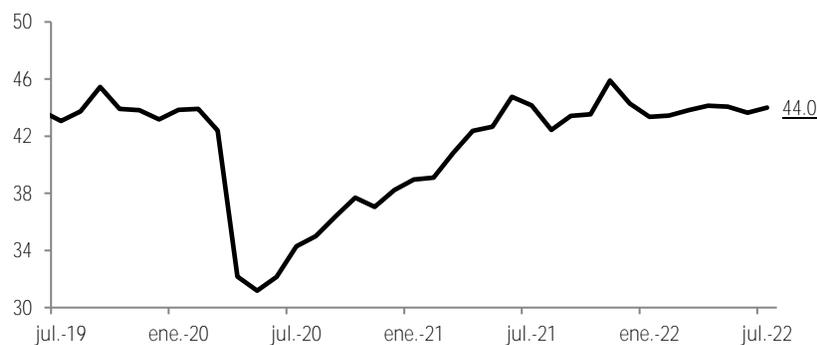
	2021	22-jul.-22	22-jul.-22	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	202,399	198,855	381	-3,544
(B) Reserva Bruta	207,745	203,079	351	-4,665
Pemex	--	--	0	350
Gobierno Federal	--	--	-217	200
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	568	-5,215
(C) Pasivos a menos de 6 meses	5,346	4,225	-30	-1,121

Fuente: Banco de México

**JUEVES – Confianza del consumidor (julio); Banorte: 44.0pts (cifras ajustadas por estacionalidad); anterior: 43.6pts.** En nuestra opinión, el sentimiento pudo haber rebotado ligeramente ante la reanudación de los pagos de los programas sociales tras la veda electoral, en conjunto con cierta estabilidad en los precios de los energéticos. No obstante, el panorama sigue siendo muy retador, especialmente considerando la última ola de casos de COVID-19, notando un nuevo máximo para este ciclo de 39.1 mil contagios el 11 de julio –niveles similares a los vistos hacia finales de enero–.

Además, otros factores que permanecen como frenos incluyen alzas persistentes en los precios de los alimentos (tanto procesados como frescos) en conjunto con la prevaeciente volatilidad en los mercados financieros –con cambios importantes en el peso mexicano y una depreciación vs. el mes previo–.

Confianza del consumidor  
Puntos, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos de INEGI

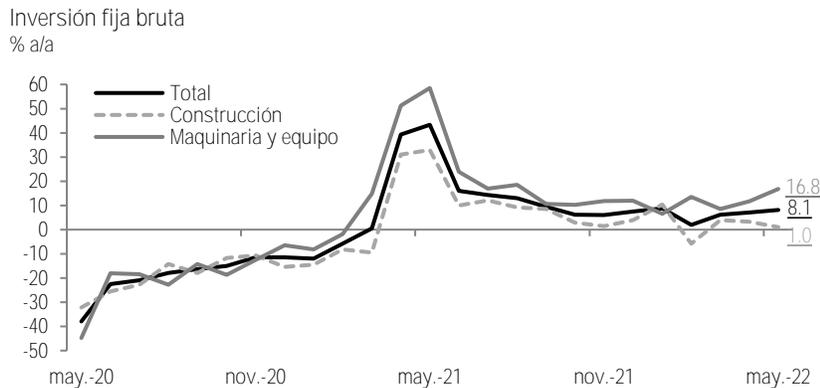
### **VIERNES – Inversión fija bruta (mayo); Banorte: 8.1% a/a; anterior: 7.0%.**

Estimamos una mejoría en el margen en buena parte por un día laboral más en la comparación anual, mientras que en abril fue uno menos debido a la Semana Santa. Con cifras ajustadas por estacionalidad vemos una contracción de 0.1% m/m, lo que sería moderado tomando en cuenta los avances de los dos meses anteriores. Por otro lado, la actividad económica fue más débil de acuerdo con el [IGAE](#), aunque la industria logró hilar tres meses consecutivos al alza, lo que es relativamente favorable para la inversión.

En particular, esto se debería a una caída en la construcción de 1.3% m/m (+1.0% a/a). [El sector se contrajo 0.6% de acuerdo con la producción industrial](#), arrastrada por la baja de 2.2% de la edificación. La diferencia estaría influenciada también por los servicios relacionados con la minería, categoría que ha sido muy volátil en los últimos meses pero que tuvo una fuerte corrección (-16.9%) en mayo. No obstante, su efecto en el total sería limitado ya que su influencia probablemente es baja. Además, [el reporte de empleo](#) mostró una caída de 33,615 plazas en el periodo, hilando dos meses de retrocesos. Por el contrario, y más positivo para la parte no residencial, las obras de ingeniería civil permanecieron vigorosas al rebotar 7.7%. Esto último es consistente con el +11.6% a/a real del gasto público del gobierno federal en inversión física. Por lo tanto, la contracción estimada no sería tan significativa considerando su dinámica reciente.

En maquinaria y equipo vemos mayor resiliencia relativa, en -0.3% m/m (+16.8% a/a). Esto se explicaría sobre todo por el rubro doméstico, avanzando 0.2% a pesar del +3.4% de mayo. En particular, sectores como la maquinaria y equipo, transporte y fabricación de aparatos eléctricos (todos en +0.6%) dentro de la industria señalaron dinamismo. A lo anterior se une un desempeño todavía favorable de la demanda externa, reflejándose a su vez en el avance de [las exportaciones manufactureras](#). Por su parte, el componente importado habría retrocedido 1.7%, impactado por un efecto de base (ya que creció 5.3% en abril). Las importaciones de bienes de capital cayeron en una magnitud similar (-1.5%) dentro de la balanza comercial.

A pesar de lo anterior, esto se dio tras un crecimiento constante desde septiembre de 2021. En este sentido, la tendencia de este componente nos ha sorprendido favorablemente, sobre todo en el entorno de elevada inflación y volatilidad de los mercados que ha ido de la mano de una alta incertidumbre sobre el panorama global.



Fuente: INEGI, Banorte

**VIERNES – Consumo privado (mayo); anterior: 7.6% a/a.** Pensamos que el sector podría extender los avances secuenciales por onceavo mes consecutivo, aunque de materializarse probablemente sería bastante moderado por una base retardadora –acumulando +8.0% desde junio 2021 hasta abril– y un entorno más difícil. En específico, los fundamentales fueron más mixtos, con fortaleza en el [crédito](#), salarios y [remesas](#) –alcanzando un nuevo máximo histórico–, aunque destacando una [pérdida de 518.1 mil empleos](#), pudiendo contrarrestar por ganancias en los demás rubros. Otro punto negativo es la falta de pagos de los programas sociales por segundo mes consecutivo ante la veda electoral, recordando que fueron suspendidos de abril a junio. Los datos de actividad también muestran señales encontradas. Los [servicios dentro del IGAE](#) cayeron 0.3% m/m tras un avance de 1.3% el mes previo, aunque con seis de los nueve subsectores más altos. Entre los que cayeron se encuentran las ventas minoristas (-2.2%), lo cual contrastó con el incremento de 0.5% en su [reporte propio](#). En el margen, la inflación se moderó en el periodo, llegando a 7.65% a/a. No obstante, las presiones continuaron, concentradas nuevamente en alimentos. Hacia junio, las señales también son mixtas, considerando el desempeño implícito de la actividad en el [PIB del 2T22](#), pero con una aceleración en la inflación, el aumento en contagios de COVID-19 y un mes más sin los pagos de los programas sociales.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia 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
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero</b>			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<b>Análisis Económico</b>			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
<b>Análisis Cuantitativo</b>			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<b>Banca Mayorista</b>			
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 Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899