

La Semana en Cifras

La inflación cerraría el 2022 en 7.85% a/a, destacando una moderación en meses recientes

- Inflación (diciembre).** Anticipamos la inflación general en 0.42% m/m, menor que su promedio de cinco años (0.52%). La cifra estaría ampliamente influenciada por los resultados de la 1ª quincena –destacando el rebote en ‘otros bienes’ tras los descuentos de *El Buen Fin*– y la baja en los precios de energéticos. Sin embargo, la dinámica para la inflación general durante la 2ª quincena sería positiva. Anticipamos a la subyacente algo alta en 0.68% (contribución: +51pb), con la no subyacente negativa en -0.38% (-10pb). Si nuestro estimado se materializa, la inflación general terminaría el año en 7.85% a/a en promedio desde 7.80% en noviembre, destacando una base más retardora. La subyacente se moderaría por primera vez tras dos años de incrementos, en 8.39% desde 8.51%. Finalmente, la no subyacente incrementaría a 6.29% desde 5.73%
- Producción industrial (noviembre).** Esperamos 2.4% a/a, menor al 3.1% del mes previo, destacando un efecto de base menos favorable. Utilizando cifras ajustadas anticipamos una expansión de 2.2% a/a, debajo del 3.0% dentro del IOAE del INEGI. Esto implica -0.4% m/m, lo que no sería tan negativo si consideramos la expansión de la misma magnitud en octubre. Por su parte, estaría relativamente en línea con nuestra visión de una desaceleración en el 4T22. Esperamos una contracción en tres de los cuatro sectores, con las manufacturas liderando la baja en -0.9% m/m

6 de enero 2023

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

Cintia Nava
Subdirector de Economía Nacional
cintia.nava.roa@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. 9-ene. | 6:00am | Inflación general | Diciembre | % m/m | <u>0.42</u> | 0.39 | 0.58 |
| | | | | % a/a | <u>7.85</u> | 7.84 | 7.80 |
| | | Subyacente | % m/m | <u>0.68</u> | 0.65 | 0.45 | |
| | | | % a/a | <u>8.39</u> | 8.35 | 8.51 | |
| mar. 10-ene. | 6:00am | Inversión fija bruta desestacionalizada | Octubre | % a/a | <u>5.7</u> | 3.5 | 3.3 |
| | | | | % m/m | <u>1.1</u> | -- | -0.9 |
| | | Maquinaria y equipo | % a/a | <u>13.7</u> | -- | 14.4 | |
| | | | % a/a | <u>-0.9</u> | -- | -5.3 | |
| mar. 10-ene. | 6:00am | Consumo privado desestacionalizado | Octubre | % a/a | <u>5.6</u> | -- | 6.1 |
| | | | | % m/m | <u>0.3</u> | -- | 0.4 |
| | | Nacional (Bienes y servicios) | % a/a | <u>4.2</u> | -- | 4.3 | |
| | | | % a/a | <u>14.2</u> | -- | 18.3 | |
| mar. 10-ene. | 9:00am | Reservas internacionales | 6-ene. | US\$ miles de millones | -- | -- | 199.1 |
| mar. 10-ene. | | Negociaciones al salario contractual | Diciembre | % | -- | -- | 8.2 |
| mié. 11 ene. | 6:00am | Producción industrial desestacionalizada | Noviembre | % a/a | <u>2.3</u> | 2.8 | 3.1 |
| | | | | % m/m | <u>-0.4</u> | -- | 0.4 |
| | | Minería | % a/a | <u>-1.1</u> | -- | 0.4 | |
| | | Electricidad, agua y gas | % a/a | <u>5.0</u> | -- | 4.5 | |
| | | Construcción | % a/a | <u>0.2</u> | -- | -1.1 | |
| | | Manufacturas | | % a/a | <u>3.9</u> | -- | 5.3 |

Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

LUNES – Inflación (diciembre); Banorte 0.42% m/m; anterior: 0.58%. Esto sería menor que el promedio de cinco años (0.52%), ampliamente influenciada por los resultados de la 1ª quincena –destacando el rebote en ‘otros bienes’ tras los descuentos de *El Buen Fin*– y la baja en los precios de energéticos. Sin embargo, la dinámica para la inflación general durante la 2ª quincena sería positiva. Anticipamos a la subyacente algo alta en 0.68% (contribución: +51pb), con la no subyacente negativa en -0.38% (-10pb). Si nuestro estimado se materializa, la inflación general terminaría el año en 7.85% a/a en promedio desde 7.80% en noviembre, destacando una base más retadora. La subyacente se moderaría por primera vez tras dos años de incrementos, en 8.39% desde 8.51%. Finalmente, la no subyacente incrementaría a 6.29% desde 5.73%.

En el mes, los bienes habrían aumentado 0.8% (+31pb), con la mayor parte del ajuste concentrada en alimentos procesados (0.9%; +20pb). Además del aumento en precios en refrescos en la primera mitad del mes, ahora esperamos ciertas presiones en panes y productos a base de harina ya que Bimbo anunció incrementos en su catálogo de productos. ‘Otros bienes’ (0.6%; +11pb) se moderarían en el margen tras el repunte ya observado después de la temporada de descuentos. En los servicios, anticipamos +0.6% (+20pb). Dentro de ‘otros’ (1.0%; +16pb), el avance estaría dictado por los rubros turísticos, considerando un alza sustancial en la 1ª mitad a pesar de señales de moderación en la segunda quincena. Por su parte, el sector no turístico aún podría seguir ajustando precios dadas las presiones acumuladas en costos. Finalmente, la vivienda ganaría cierto impulso con 0.3% (+4pb).

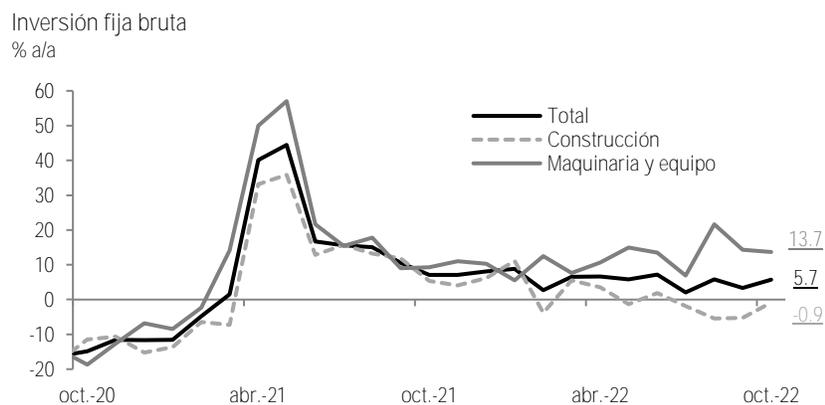
La no subyacente nuevamente sería responsable del resultado relativamente benigno para el índice general. En específico, por menores precios de energéticos (-1.5%; -15pb). Dentro de estos, sobresale el gas LP en -4.6% (-8pb), impulsado tanto por una moderación de las referencias internacionales, así como por la fortaleza del peso mexicano durante la mayor parte del periodo. Las gasolinas también disminuirían, con el combustible de bajo octanaje en -1.0% (-5pb) a pesar de un alza en precios en EE.UU. en la parte final del mes. Los agropecuarios subirían 0.4% (+5pb). Esto provendría principalmente de frutas y verduras (0.6%; +3pb), aunque limitadas por una moderación en algunos productos clave –como los jitomates y las cebollas y, en menor medida, papa– durante la 2ª quincena. Los pecuarios también subirían (0.2%; +2pb), con noticias negativas respecto al pollo debido a nuevos brotes de gripe aviar. Finalmente, las tarifas gubernamentales se mantendrían algo bajas en 0.2% (+1pb), a la espera de aumentos más sustanciales a principios de 2023.

MARTES – Inversión fija bruta (octubre); Banorte: 5.7% a/a; anterior: 3.3%. Esto se traduciría en +1.1% m/m tras la contracción de 0.9% del mes previo. La actividad económica fue un tanto resiliente –reflejado en la expansión nula del IGAE (0.0% m/m)–, lo que pudo haber brindado cierto apoyo. A pesar de eventos positivos relacionados con el *nearshoring*, mayor incertidumbre y las alzas en las tasas de interés podrían mitigar algo del optimismo. En este contexto, ambos subsectores mejorarían, como se describe abajo.

La construcción lideraría, en +1.7% m/m (-0.9% a/a). Los resultados dentro del reporte de producción industrial fueron favorables, principalmente edificación (+1.3%), y en menor medida de la ingeniería civil (+0.1%). Sin embargo, la mayor parte del impulso vendría de los ‘servicios relacionados a la minería’ –recordando que los trabajos de infraestructura como plataformas petroleras y ductos se contabilizan aquí– ya que estos crecieron 14.6% después de tres meses de caídas. Como tal, el desempeño entre el sector residencial y no residencial dentro de la inversión podría ser equilibrado. También relevante, el gasto en inversión física del gobierno federal aumentó 66% a/a en términos reales, aunque con efectos negativos de mayores precios (dado que las cifras son deflactadas con el INPC y no con el INPP) y diferentes métodos de contabilidad.

La maquinaria y equipo resultaría en 1.0% m/m (13.7% a/a). La expansión estaría impulsada por el rubro doméstico en +2.6%. El avance estaría explicado en su mayoría por el efecto de base, con las señales para el sector aun un tanto mixtas. En particular, la producción manufacturera total aumentó sólo 0.1%, con el transporte (-0.3%) y equipo eléctrico (-1.9%) a la baja, a pesar de una mejoría en la maquinaria y equipo (+2.1%). El rubro importado sería más estable en +0.1%, destacando una base más retardora (+0.5%). Las señales de la balanza comercial son positivas, con un alza de 0.6% en las importaciones de bienes de capital. Sin embargo, la ligera apreciación del peso pudo haber compensado por lo anterior.

Creemos que la inversión permanece en una posición complicada, con retos ante un entorno adverso pesando sobre otros puntos positivos. Como tal, la IFB podría mantener un desempeño lateral en los próximos meses, esperando un panorama más positivo donde las empresas reanuden el gasto de capital.



Fuente: INEGI, Banorte

MARTES – Consumo privado (octubre); Banorte: 5.5%, anterior: 6.1% a/a.

La desaceleración se explicaría por una base más retardora. Sin embargo, se traduciría en +0.3% m/m, bastante positivo dado el aumento acumulado de 1.2% en los últimos tres meses. La mayor parte del impulso provendría de fundamentales más sólidos, con la actividad relativamente estable en términos generales, pero con una mejoría en las ventas al menudeo (+0.7% m/m).

Por sectores, anticipamos un incremento adicional en el sector doméstico –que incluye bienes y servicios–, de 0.2% m/m (4.2% a/a). Este rubro probablemente se beneficiaría de [una moderación en la inflación no subyacente](#), específicamente del gas LP. Por otra parte, la fortaleza en los fundamentales, tanto en [empleo](#) y [remesas](#), deberían brindar un impulso adicional. Por el contrario, esperamos una contracción de 0.6% en el rubro importado –que incluye solamente bienes–, con una parte de la caída justificada por una base más retardadora (+1.4%). La principal señal para el sector viene de la balanza comercial, con -2.5% m/m en las importaciones de bienes de consumo no petroleros, en nuestra opinión impactadas por una disminución en los precios.

Hacia delante, datos adicionales sobre *El Buen Fin* sugieren resultados un tanto mixtos, con algunas ventas debajo de las expectativas. Sin embargo, esperamos que parte de esto pueda ser compensado por la derrama económica relacionada a la Copa Mundial de la FIFA 2022. Esto último parece estar parcialmente respaldado por el IMEF no manufacturero, que mejoró a 53.6pts.

MARTES – Reservas internacionales (6 de enero); anterior: US\$199,094 millones. La semana pasada, las reservas disminuyeron en US\$89 millones, explicado por: (1) Una compra de US\$38 millones dólares por parte del Gobierno Federal a Banxico; y (2) una menor valuación de los activos de la institución. Con ello, las reservas registraron un saldo de US\$199,094 millones al cierre del 2022 (ver tabla abajo). Así, las reservas retrocedieron en US\$3,305 millones en todo el año.

Reservas internacionales
Millones de dólares

| | 2021 | 30-dic.-22 | 30-dic.-22 | Acumulado en el año |
|--------------------------------|---------|------------|------------|---------------------|
| | Saldos | | Flujos | |
| Reserva Internacional (B)-(C) | 202,399 | 199,094 | -89 | -3,305 |
| (B) Reserva Bruta | 207,745 | 201,143 | -1,434 | -6,601 |
| Pemex | -- | -- | 0 | 350 |
| Gobierno Federal | -- | -- | -1,319 | -1,956 |
| Operaciones de mercado | -- | -- | 0 | 0 |
| Otros | -- | -- | -116 | -4,996 |
| (C) Pasivos a menos de 6 meses | 5,346 | 2,049 | -1,346 | -3,297 |

Fuente: Banco de México

MIÉRCOLES – Producción industrial (noviembre); Banorte: 2.4% a/a; anterior: 3.1%. Utilizando cifras ajustadas anticipamos una expansión de 2.2% a/a, menor al 3.0% dentro del IOAE del INEGI. Esto implica -0.4% m/m, lo que no sería tan negativo si consideramos la expansión de la misma magnitud de octubre. No obstante, estaría relativamente en línea con nuestra visión de una desaceleración en el 4T22.

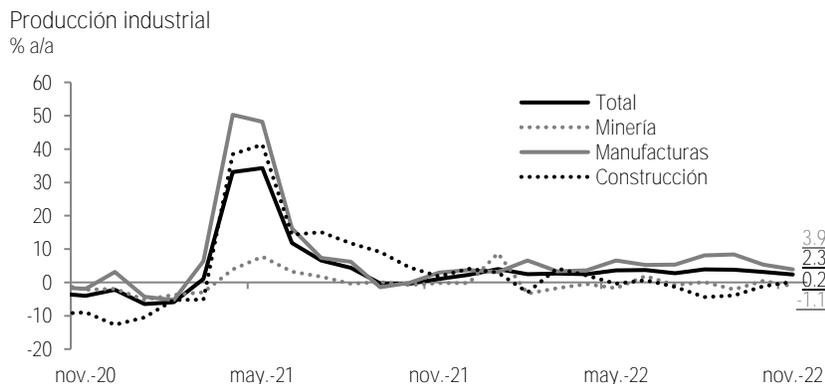
Esperamos una contracción en tres de los cuatro sectores, con las manufacturas liderando en -0.9% m/m (3.9% a/a). Como tal, los datos oportunos son mixtos. El PMI manufacturero del IMEF mejoró a 51.1pts (+0.9pts). Las exportaciones domésticas nuevamente fueron débiles en -0.9% m/m, con disminuciones tanto en autos (-1.5%) y ‘otros’ (-0.6%). Aunque los precios (tanto de bienes como de fletes) continúan retrocediendo, el resultado de la producción manufacturera en EE.UU., –en -0.6% m/m– también sugiere menores volúmenes. Sobre vehículos, de acuerdo con AMIA la producción local rebotó 2.5% secuencialmente, aunque tras una contracción de 6.0% en octubre.

Finalmente, de acuerdo con el INEGI, el empleo mejoró con 187.6 mil puestos, parcialmente impulsados por una estacionalidad positiva.

La minería retrocedería 0.9% m/m (-1.1% a/a). La mayor parte de la caída vendría de los ‘servicios relacionados’, con un ajuste notable tras la expansión de 14.6% de octubre. Esto sería consistente con la fuerte volatilidad observada desde principios del año. Mientras tanto, esperamos mayor estabilidad en el sector petrolero, con la CNH reportando una ligera moderación en la extracción de petróleo (1,607kbpd desde 1,621kbpd) pero con el gas más alto. Por otra parte, los precios de otros minerales frenaron su caída, lo que ya se reflejó en la balanza comercial –con las exportaciones mineras no petroleras en +1.1%–, pudiendo impulsar al sector.

Finalmente, la construcción resultaría en -0.2% m/m (0.2% a/a). Esto marcaría el fin de dos meses de mejoras, con una expansión acumulada de 1.2%. Creemos que el sector podría beneficiarse de: (1) Una moderación en los costos de materiales, como se observa en el INPP –con caídas mensuales en septiembre; y (2) la continuación de los esfuerzos por *nearshoring*. Las señales del sector permanecen mixtas, con el indicador de tendencia agregada nuevamente al alza, pero con la confianza ligeramente menor. En una nota más positiva, el empleo se recuperó con 65.3 mil puestos, aunque no lo suficiente para compensar las pérdidas del mes previo. Como tal, la mayor parte del resultado correspondería a un efecto de base más retardador.

Hacia delante, creemos que el sector podría permanecer bajo presión, con algunos retos aún presentes en las cadenas de suministros –con el efecto positivo de la reapertura de China posiblemente neutralizado en el corto plazo por los contagios. No obstante, los datos oportunos son un tanto mixtos, como se refleja en el alza del PMI manufacturero del IMEF a 51.8pts (+0.6pts) en diciembre, pero con una caída en el mismo indicador de *S&P Global* para EE.UU. a 46.2pts (-1.5pts). Además, persisten riesgos conforme se extiende la incertidumbre sobre la actividad económica en el futuro.



Fuente: INEGI, Banorte

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 Enriquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaiás Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal y Daniel Sebastián Sosa Aguilar, 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, ni 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 Financiero | | | |
|---|--|--|-------------------------|
| 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 |
| Análisis Económico | | | |
| 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 |
| Cintia Gisela Nava Roa | Subdirector Economía Nacional | cintia.nava.roa@banorte.com | (55) 1103 - 4000 |
| Luis Leopoldo López Salinas | Gerente 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 | | | |
| Leslie Thalia Orozco Vélez | Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio | leslie.orozco.velez@banorte.com | (55) 5268 - 1698 |
| Isaias Rodríguez Sobrino | Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities | isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com | (55) 1670 - 2144 |
| 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 |
| 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 |
| Análisis Deuda Corporativa | | | |
| 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 |
| Análisis Cuantitativo | | | |
| 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 |
| 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 Roldan Ferrer | Director General Adjunto Banca Empresarial | victor.rolan.ferrer@banorte.com | (55) 1670 - 1899 |