

La Semana en EE.UU.

Esperamos que Powell se mantenga en su cargo por un periodo más

Lo Relevante sobre el COVID-19. En EE.UU. se han puesto 445 millones de dosis a un ritmo diario de 1.27 millones, por arriba de lo que vimos en las semanas previas. Con esto, el 68.7% de la población del país ha recibido al menos una dosis, mientras que 59% está totalmente vacunada. Después de que los casos de COVID-19 cayeron en septiembre y octubre, la gente ha estado planeando regresar a sus planes normales para celebrar las festividades de diciembre. Pero un resurgimiento en el número de casos ha llevado a las autoridades a alertar sobre los riesgos que esto genera.

Semana en Cifras. En cuanto a cifras económicas, la agenda de esta semana incluye cifras relacionadas con el sector manufacturero, y por otro lado, con el consumo. También se publicará la primera revisión al PIB del 3T21. En lo que se refiere al gasto de las familias, se publicará el reporte de ingreso y gasto personal de octubre. Cabe recordar que las ventas al menudeo crecieron fuertemente en el décimo mes del año, lo que es un buen antecedente para lo que podemos esperar en las cifras de consumo personal. Sin embargo, hay que destacar que estas últimas no sólo incluyen la parte de bienes, como es el caso de las ventas al menudeo, sino también lo relacionado con el gasto en servicios.

Lo Destacado sobre Política Monetaria. Lo más relevante en la semana será la publicación de las minutas de la última reunión del FOMC. Consideramos muy relevante el hecho de que podría haber señales de que tan dispuestos están a acelerar el ritmo de reducción de compra de activos, lo que podría abrir la posibilidad a iniciar el ciclo de alza en tasas antes. Por otro lado, la atención está en la nominación del próximo presidente del Fed. Esperamos que Powell se mantenga en su cargo.

Agenda Política. Tras un retraso en la votación provocado por el líder Republicano en la Cámara de Representantes, finalmente el viernes se aprobó la agenda económica de Biden. Si bien la votación de la Cámara es una victoria para el presidente, el futuro del proyecto de ley en el Senado es incierto.

¿Qué llamó nuestra atención esta semana? Los problemas en la cadena de suministros siguen sin resolverse, haciendo de las diferencias entre oferta y demanda uno de los puntos medulares de las fuertes presiones inflacionarias. En este contexto, en junio, el *U.S. Innovation and Competition Act*, por cerca de US\$250 mil millones fue aprobado por una amplia mayoría bipartidista en el Senado. Esta ley incluye el apoyo a programas que permitan la investigación y el desarrollo de capacidades de producción en EE.UU. para hacerlo más competitivo frente a China, además de proveer fondos de emergencia (por alrededor de US\$52 mil millones) para atraer a productores de semiconductores al país (lo que es clave para reactivar al sector automotriz). Sin embargo, el proceso de aprobación se ha estancado en la Cámara de Representantes.

19 de noviembre 2021

www.banorte.com
[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

Katia Goya
Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López
Analista, Global
luis.lopez.salinas@banorte.com

Documento destinado al público en general

Lo Relevante sobre el COVID-19

En EE.UU. se han puesto 445 millones de dosis a un ritmo diario de 1.27 millones, por arriba de lo que vimos en las semanas previas. Con esto, el 68.7% de la población del país ha recibido al menos una dosis, mientras que 59% está totalmente vacunada. Después de que los casos de COVID-19 cayeron en septiembre y octubre, la gente ha estado planeando regresar a sus planes normales para celebrar las festividades de diciembre. Pero un resurgimiento en el número de casos ha llevado a las autoridades a alertar sobre los riesgos que esto genera.

El promedio móvil de siete semanas de nuevas hospitalizaciones debido al COVID-19 está aumentando en 25 estados desde hace una semana. Hace dos semanas, la tendencia al alza se observaba en sólo 14 estados. Por su parte, el promedio móvil de siete días de nuevos contagios ha subido 11% este mes, después de caídas en los dos meses previos.

En este entorno, si bien no se ha logrado un avance al ritmo deseado, lo cierto es que ha habido avances importantes en el proceso de vacunación. Sin embargo, los retos ante la pandemia continúan debido a varios factores: (1) No toda la población se quiere vacunar; (2) la vacuna va perdiendo efectividad con el paso del tiempo; y (3) se acerca el periodo de bajas temperaturas. Ante este escenario, las autoridades han respondido y varias ciudades y estados ya han puesto a disposición de toda la población adulta la dosis de refuerzo. Tal es el caso de Arkansas, West Virginia y Nueva York, siguiendo las mismas acciones tomadas por California, Colorado y Nuevo México la semana pasada.

Adicional a esto, consideramos que se ha dado un gran paso, con *Pfizer* y *Merck* trabajando en una píldora que reduce las hospitalizaciones y las muertes por COVID-19. Parecería que esto es equivalente a lo que hace el *Tamiflu* con la influenza, lo que ha disminuido de manera considerable los riesgos de contraer esa enfermedad. En un ensayo clínico, la píldora de *Pfizer* redujo las hospitalizaciones y muertes en 89% entre los adultos de alto riesgo que tenían síntomas en etapa temprana. El *FDA* actualmente está considerando la autorización de uso de emergencia para este medicamento y una píldora similar fabricada por *Merck*, justo en este momento cuando los contagios y las hospitalizaciones comienzan a resurgir ante las bajas temperaturas y existe el riesgo de que los contagios aumenten aún más.

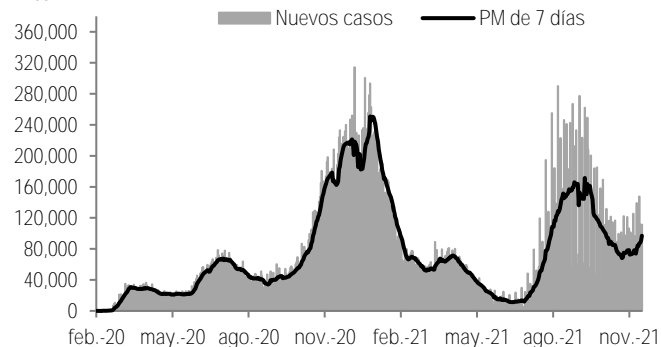
Estados con mayor número de contagios y muertes*		
Estado	# de casos	# de muertes
EE.UU.	46,855,488	759,678
California	4,992,011	72,960
Texas	4,277,290	72,417
Florida	3,701,310	60,418
New York	2,610,481	56,868
Illinois	1,727,634	28,461
Georgia	1,644,997	29,749
Pensilvania	1,612,997	32,257
Ohio	1,590,792	25,282
Carolina del N.	1,497,677	18,371
Michigan	1,329,089	24,217

* Nota: Actualizado al 12 de noviembre
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Vacunas aplicadas por estado*		
Estado	Total	% al menos una dosis**
EE.UU.	445,486,889	69
California	55,861,390	76
Texas	35,420,138	62
Florida	29,269,365	70
New York	28,221,988	75
Illinois	16,788,203	67
Georgia	11,795,246	58
Pensilvania	18,286,295	81
Ohio	13,471,402	56
Carolina del N.	12,767,416	66
Michigan	11,873,950	59

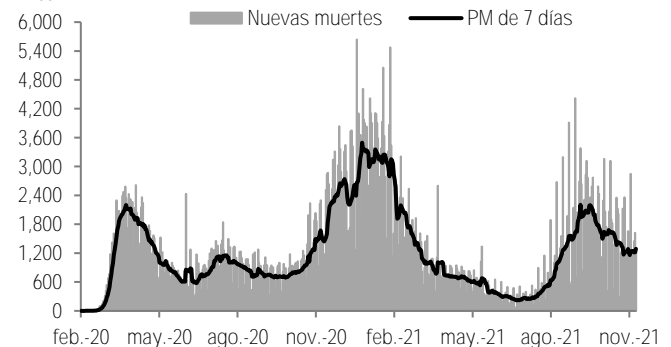
*Nota: el orden de los Estados es el mismo al de la tabla de número de contagios y decesos
**Respecto a la población del estado
Fuente: Banorte con datos del NYT

Nuevos casos reportados por día en los EE.UU.
Miles



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Nuevas muertes reportadas por día en los EE.UU.
Miles



Semana en Cifras

Calendario Semanal: Estados Unidos

Semana del 22 al 26 de noviembre

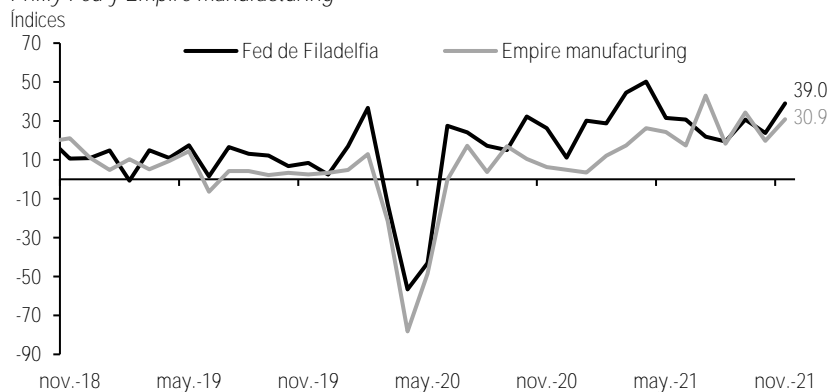
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Martes 23	08:45	PMI manufacturero	nov (P)	índice	59.3	59.0	58.4
Martes 23	08:45	PMI servicios	nov (P)	índice	59.2	59.0	58.7
Martes 23	08:45	PMI compuesto	nov (P)	índice	--	--	57.6
Miércoles 24	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	20 nov.	miles	263	260	268
Miércoles 24	07:30	Producto interno bruto	3T21 (R)*	%	2.2	2.2	2.0
Miércoles 24	07:30	Consumo personal	3T21 (R)*	%	1.6	1.6	1.6
Miércoles 24	08:00	Órdenes de bienes duraderos	oct (P)	%	--	--	-0.3
Miércoles 24	07:30	Ingreso personal	Oct	%m/m	--	0.2	-1.0
Miércoles 24	07:30	Gasto de consumo	Oct	%m/m	1.1	1.0	0.6
Miércoles 24	07:30	Gasto de consumo personal (real)	Oct	%m/m	0.4	0.4	0.3
Miércoles 24	07:30	Deflactor del PCE	Oct	%m/m	--	0.7	0.3
Miércoles 24	07:30	Deflactor subyacente del PCE	Oct	%m/m	--	0.4	0.2
Miércoles 24	09:00	Confianza de la U. de Michigan	nov (F)	índice	66.8	66.8	66.8
Miércoles 24	13:00	Minutas del Fed	3 nov.				
Jueves 25	--	Mercados de bonos cerrados por "Día de acción de gracias"					

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

En cuanto a cifras económicas, la agenda de esta semana incluye cifras relacionadas con el sector manufacturero, y por otro lado, con el consumo. También se publicará la primera revisión al PIB de 3T21.

Empezando con el sector manufacturero esperamos que el indicador PMI de noviembre se ubique en 59.3pts desde 58.4pts el mes previo. Cabe recordar que, además de las disrupciones en la cadena de suministros que vienen afectando al sector desde hace tiempo, la actividad manufacturera se vio afectada en meses recientes también por los efectos del Huracán Ida. En este contexto, como se observó en los indicadores manufactureros regionales del sector, *Empire Manufacturing* y *Philly Fed*, estos últimos efectos parecen haberse diluido en el onceavo mes del año. El *Empire* pasó de 19.8pts a 30.9pts, mientras que el indicador de Filadelfia subió de 23.8pts a 39pts.

Philly Fed y Empire manufacturing



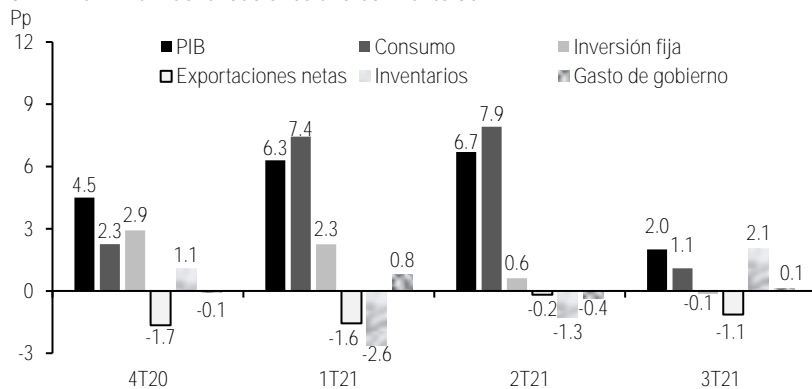
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

En lo que se refiere al gasto de las familias, se publicará el reporte de ingreso y gasto personal de octubre. Cabe recordar que las ventas al menudeo crecieron fuertemente en el décimo mes del año, lo que es un buen antecedente para lo que podemos esperar en las cifras de consumo personal. Sin embargo, hay que destacar que estas últimas no sólo incluyen la parte de bienes, como es el caso de las ventas al menudeo, sino también lo relacionado con el gasto en servicios.

Una vez que los efectos de la variante ‘delta’ se han moderado recientemente, esperamos que la gente haya reanudado sus actividades especialmente en lo relacionado con servicios, viviendo una relativa normalidad. En este contexto, anticipamos un avance del consumo personal de 1.1% m/m y del consumo personal real de 0.4% m/m. Recordemos que el consumo tuvo un freno importante en 3T21, pero las primeras señales que ya tenemos de 4T21 apuntan a que se retomará un sólido ritmo de avance. Este, sin embargo, será muy inferior a las elevadas tasas de alrededor de 12% trimestral anualizada que se observaron en la primera mitad del año.

Finalmente, también se publicará la primera revisión del PIB de 3T21. En el reporte preliminar se observó un crecimiento del PIB de sólo 2% trimestral anualizado, con un avance del consumo privado de 1.6%. Estimamos que la revisión mostrará al PIB creciendo 2.2%, sin cambios en el avance del consumo publicado de forma preliminar.

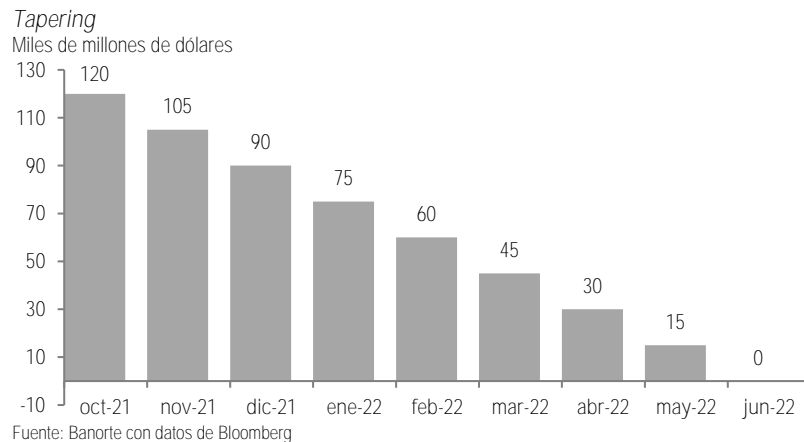
3T21 Preliminar: Contribuciones al crecimiento del PIB



Fuente: Banorte con datos del BEA

Lo Destacado Sobre Política Monetaria

Lo más relevante en la semana será la publicación de las minutas de la última reunión del FOMC. Recordemos que en dicha reunión el banco central anunció que el *tapering* iniciará este mes a un ritmo mensual de US\$15 mil millones, al menos durante noviembre y diciembre, aunque creemos que este ritmo se mantendrá hasta llevar esas compras a cero a mediados del 2022.



Tras el anuncio creemos que habrá poca información nueva en las minutas respecto al *tapering*, pero consideramos muy relevante el hecho de que podría haber señales de que tan dispuestos están a acelerar el ritmo de reducción de compra de activos, lo que podría abrir la posibilidad a iniciar el ciclo de alza en tasas antes. Esto en un contexto en donde creemos que los mercados estarán buscando señales en las minutas relacionadas con el momento en el que el banco central empezará a subir tasas. Lo que los miembros del Fed han dejado en claro en diversas ocasiones es que se trata de dos herramientas separadas y que preferirían haber finalizado con el *tapering* antes de empezar a subir tasas. Habiendo dicho esto, el momento en que finalicen las compras de activos se vuelve clave. En este contexto, nosotros estimamos que lo más probable es que se mantenga el ritmo actual de reducción de compra de activos y que el Fed anuncie dos alzas en la segunda mitad del 2022, una en septiembre y la otra en diciembre.

Por otro lado, los mercados tienen su atención centrada también en la inminente nominación del próximo presidente del Fed, misma que se espera antes del Día de Acción de Gracias. Nosotros seguimos considerando que el escenario más probable es que Powell se quede en su cargo por un periodo más, en un momento crítico de la economía donde se considera que el trabajo que ha hecho el actual presidente del Fed en medio de la pandemia ha sido muy bueno. Si bien Powell y Brainard han trabajado juntos en muchos temas y se percibe que tienen una visión muy similar de política monetaria, ella ha favorecido una postura más dura sobre los bancos grandes. Sin embargo, lo que es relevante es que, sea quien sea el próximo presidente del Fed, se tendrá que apegar a la nueva estrategia del banco central que estará vigente hasta el 2025.

Agenda Política

Una de las condiciones que se puso para la votación sobre la propuesta de gasto social de Biden, conocida como *Build Back Better Act*, fue un estudio por parte del *CBO*, *Congressional Budget Office*. Finalmente, el reporte llegó, donde el *CBO* estima que el paquete económico del presidente Biden no contiene suficientes aumentos de impuestos para pagarse a sí mismo, una proyección que contrarresta las afirmaciones de la Casa Blanca.

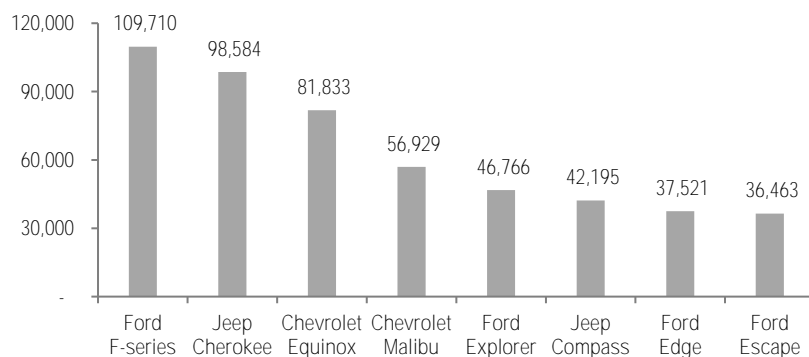
El *CBO* explicó que el proyecto de ley incluye US\$1.636 billones de gasto, mientras recauda US\$1.269 billones en ingresos durante 10 años. Eso agregaría US\$367 mil millones al déficit presupuestario de EE UU. durante la década. El proyecto de ley incluye nuevos impuestos a aquellos de altos ingresos y a las corporaciones, pero también tiene un aumento importante en la deducción de impuestos federales en los niveles estatales y locales que incluso los Demócratas admiten que beneficiaría a los ricos en estados con altos impuestos, como Nueva York y California.

Tras un retraso en la votación provocado por el líder Republicano en la Cámara de Representantes, finalmente el viernes se aprobó la agenda económica de Biden. Si bien la votación de la Cámara es una victoria para el presidente, el futuro del proyecto de ley en el Senado es incierto. En particular, los Republicanos permanecen firmemente en contra del alza en impuestos, siendo este un tema clave del partido y tomando en cuenta la reducción de impuestos corporativos que realizó el expresidente Trump. Esto último se considera como una de las políticas más importantes que logró en su administración.

¿Qué llamó nuestra atención esta semana?

Los problemas en la cadena de suministros siguen sin resolverse, haciendo de las diferencias entre oferta y demanda uno de los puntos medulares de las fuertes presiones inflacionarias. En este contexto, en junio, el proyecto de ley relacionado con China por cerca de US\$250 mil millones, el *U.S. Innovation and Competition Act*, fue aprobado por una amplia mayoría bipartidista en el Senado. Esta ley incluye el apoyo a programas que permitan la investigación y el desarrollo de capacidades de producción en EE.UU. para hacerlo más competitivo frente a China, además de proveer fondos de emergencia (por alrededor de US\$52 mil millones) para atraer a productores de semiconductores al país (lo que es clave para reactivar al sector automotriz). Sin embargo, el proceso de aprobación se ha estancado en la Cámara de Representantes. Estas posibles provisiones de chips se han seguido muy de cerca por las empresas productoras de semiconductores, quienes han destacado que será imposible armar nuevas plantas de chips en EE.UU. sin estos incentivos.

Autos más afectados por la escasez de chips en EE.UU.
Número estimado de vehículos retirados de producción



Fuente: Banorte con datos de Statista, Automotive new Car and Driver

Con el fin de acelerar el proceso de aprobación de este proyecto de ley y facilitar las negociaciones en la Cámara de Representantes, el líder de la mayoría en el Senado, Chuck Schumer, intentó anexarlo a la ley de defensa (*National Defense Authorization Act*) sin éxito,. Hasta ahora, la Cámara Baja se ha concentrado en aprobar partes individuales de la legislación que pueden unirse para crear la versión de la Cámara de Representantes sobre la ley que fue aprobada por el Senado.

Ante este escenario donde no se pudo anexar a la ley de defensa, Schumer y Nancy Pelosi anunciaron planes el miércoles por la noche para negociar un proyecto de ley final sobre China que de acuerdo con ellos podría aprobarse en ambas Cámaras. Explicaron que la Cámara Baja y el Senado comenzarían inmediatamente un proceso bipartidista de reconciliación de ambas Cámaras, con el fin de llevar una legislación al escritorio del presidente Biden lo antes posible. Por otro lado, el Senado tomó los primeros pasos para aprobar la ley de defensa sin incluir los US\$250 mil millones de la ley de competitividad, lo que hace muy probable una aprobación antes del Día de Acción de Gracias, ya que la Cámara de Representantes ya hizo su parte en septiembre.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, 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, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez y Gerardo Daniel Valle Trujillo, 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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 DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
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
Victor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
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			
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899