

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en el reporte de empleo de agosto

- Esperamos que el reporte del mercado laboral de agosto muestre una creación de 176 mil puestos de trabajo y una tasa de desempleo de 4.3%
- El sector privado habrá creado 201 mil plazas en el octavo mes de 2017
- La cifra del PIB de 2T17 se revisará marginalmente al alza derivado de un mejor consumo del anunciado previamente
- El consumo personal real avanzará en julio, al tiempo en que el deflactor comenzará a consolidarse en niveles de alrededor de 1.5%
- El ISM manufacturero habrá registrado un avance ligeramente mayor en agosto, en línea con lo observado en las encuestas regionales
- Por su parte, la confianza del consumidor del *Conference Board* se elevará aún más pese a los eventos de Charlottesville

25 de agosto 2017

www.banorte.com
www.ixe.com.mx
@analisis_fundam

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

Juan Carlos García
Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 28 de agosto al 1 de septiembre

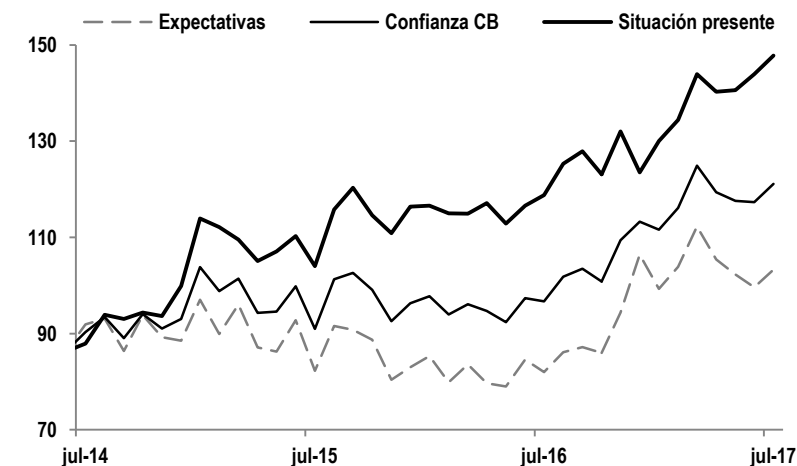
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 28	07:30	Balanza comercial	jul	mmd	-44.0	-43.6	
Lunes 28	07:30	Inventarios mayoristas	jul (P)	% m/m	0.3	0.7	
Martes 29	08:00	Índice de precios S&P/Case-Shiller	jun	% a/a	5.6	5.6	5.7
Martes 29	09:00	Confianza del consumidor	ago	índice	123.1	120.0	121.1
Miércoles 30	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	25 ago	miles	-	-	-0.5
Miércoles 30	07:15	Empleo ADP	ago	miles	201	185	178
Miércoles 30	07:30	Producto interno bruto	2T17 (P)	% t/t	2.7	2.7	2.6
Miércoles 30	07:30	Consumo personal	2T17 (P)	% t/t	3.0	3.0	2.8
Jueves 31	07:30	Ingreso personal	jul	% m/m	0.3	0.3	0.0
Jueves 31	07:30	Gasto de consumo	jul	% m/m	0.4	0.4	0.1
Jueves 31	07:30	Gasto de consumo personal (real)	jul	% m/m	0.3	0.4	0.0
Jueves 31	07:30	Deflactor del PCE	jul	% a/a	1.4	1.4	1.5
Jueves 31	07:30	Deflactor subyacente del PCE	jul	% a/a	1.4	1.4	1.4
Jueves 31	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	26 ago	miles	238	236	234
Jueves 31	08:45	PMI de Chicago	ago	índice		59.2	58.9
Viernes 1	07:30	Nómina no agrícola	ago	miles	176	180	209
Viernes 1	07:30	Tasa de desempleo	ago	%	4.3	4.3	4.3
Viernes 1	08:45	PMI manufacturero (Markit)	ago (F)	índice	52.6	52.7	52.5
Viernes 1	09:00	ISM Manufacturero	ago	índice	56.7	56.5	56.3
Viernes 1	09:00	Confianza de la U. de Michigan	ago (F)	índice	97.2	97.3	97.6
Viernes 1	09:00	Gasto en construcción	jul	% m/m		0.5	-1.3
Viernes 1		Venta de vehículos	ago	miles		16.6	16.7

Fuente: Bloomberg

Documento destinado al público en general

MARTES – La confianza del consumidor del *Conference Board* se elevará aún más pese a los eventos de Charlottesville. Confianza CB (ago): Banorte Ixe: 123.1pts; consenso: 120pts; anterior: 121.1pts. El índice de confianza del *Conference Board* alcanzó el mes pasado su segundo nivel más alto de este ciclo económico, sólo por detrás del dato de marzo, cuando se tenía una alta expectativa sobre las políticas económicas propuestas por la nueva administración. Durante el octavo mes de 2017, la confianza medida por la Universidad de Michigan tuvo un buen desempeño luego de un ajuste en el mes de julio. En esta ocasión, los entrevistados dieron a entender que sus perspectivas para la economía en general han mejorado, de la mano con los prospectos para las finanzas personales. Sin embargo, pocas personas fueron entrevistadas después de la violencia registrada en Charlottesville, lo que podría afectar a la ganancia observada en el componente de expectativas en la publicación del dato final, particularmente en el rubro de republicanos registrados. En este contexto, el índice de confort del consumidor subió de manera importante y rompió una racha de dos meses consecutivos a la baja, mientras que el clima de negocios fue un poco más favorable. Teniendo en cuenta lo anterior, creemos que el indicador del *Conference Board* de agosto se ubicará en 123.1pts, por encima del nivel previo de 121.1pts, pese a los eventos de violencia y a la compleja situación política que enfrenta Estados Unidos, ya que pensamos que las condiciones económicas son lo suficientemente buenas como para contrarrestar ese efecto. Vale la pena mencionar que este dato se enfoca más en el comportamiento económico que en las situaciones de incertidumbre por otros factores tales como eventos geopolíticos. Por último, creemos que no hay signos de una desaceleración en la economía norteamericana, aunque la sorpresa a la baja en los datos del sector residencial durante el mes de julio podría ser un indicio de que podría darse un pequeño ajuste en la confianza en caso de que prevalezca la cautela en el mercado inmobiliario.

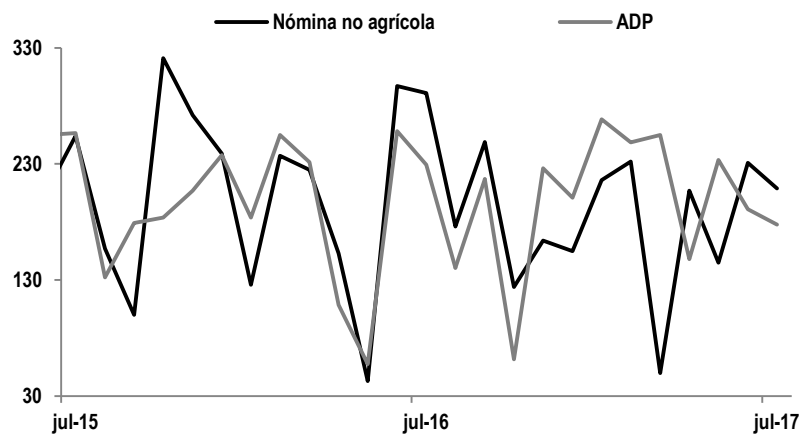
Confianza del consumidor del Conference Board
Índice



Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES - El sector privado habrá creado 201 mil plazas en el octavo mes de 2017. Reporte de empleo privado ADP (ago): Banorte Ixe: 201 mil; consenso: 185 mil; anterior: 178 mil. Esperamos que el reporte de empleo en el sector privado ADP muestre una creación de 201 mil plazas en agosto desde 178 mil observadas el mes anterior, con una contribución importante del sector servicios, al igual que en los meses anteriores. Si bien el sector productor de bienes mostró una fuerte creación de empleos en los primeros tres meses del año, este efecto de mayor optimismo en la industria ha comenzado a disiparse, por lo que el empleo dentro de la misma se ha moderado, aunque esperamos un buen desempeño de ese sector en este reporte en particular. Hemos visto un patrón de mayor creación de empleos por parte de las empresas medianas y anticipamos que esto continuará en el reporte correspondiente al mes de agosto.

Nómina no agrícola y empleo privado ADP
miles



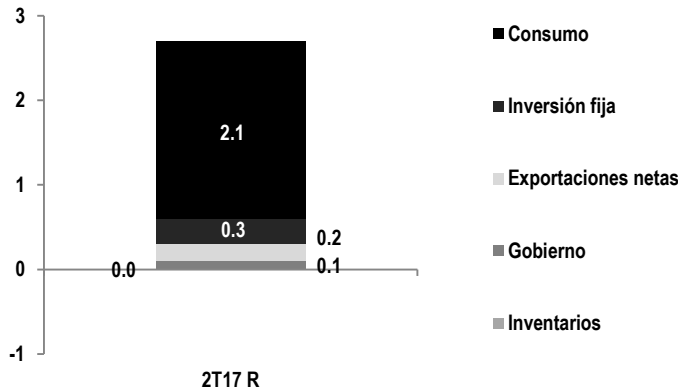
Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES – La cifra del PIB de 2T17 se revisará marginalmente al alza derivado de un mejor consumo del anunciado previamente. PIB (2T17 R): Banorte Ixe: 2.7%; consenso: 2.7%; anterior: 2.6%. Para la publicación de la cifra revisada de crecimiento económico del segundo trimestre de 2017, anticipamos un crecimiento de 2.7% trimestral anualizado, situándose por encima del dato preliminar de 2.6%. Esta cifra se derivaría de un avance trimestral anualizado de 3% del consumo, el cual se revisaría al alza desde 2.8%, con lo que la contribución sería de 2.1pp al PIB del periodo. La principal razón detrás de la recuperación del consumo en este trimestre seguirá siendo el rebote de las ventas de bienes duraderos. Por su parte, la inversión fija bruta confirmará un escenario de recuperación, al mostrar una contribución de 0.3pp, luego de un crecimiento de 1.9%, cifra por debajo del dato preliminar de 2.2%. Esto sería causado por un desempeño más modesto del anticipado de la inversión en estructuras residenciales y no residenciales, mientras que esperamos una modificación muy limitada en la cifra de inversión en equipo. En esta ocasión, el cambio en inventarios no será un factor dentro de la cifra de este trimestre y esperamos que la contribución siga siendo nula.

Mientras tanto, esperamos que las exportaciones netas sumen más al crecimiento económico de lo visto en el dato preliminar, cuando la contribución fue de 0.1pp, derivado de un importante crecimiento de importaciones y de exportaciones. Por último, el gasto de gobierno añadirá cerca de 0.1pp, sin cambios respecto al primer estimado, reflejando un papel secundario del gasto público al inicio de la Administración Trump.

Estimado de contribución al PIB en la cifra revisada para 2T17

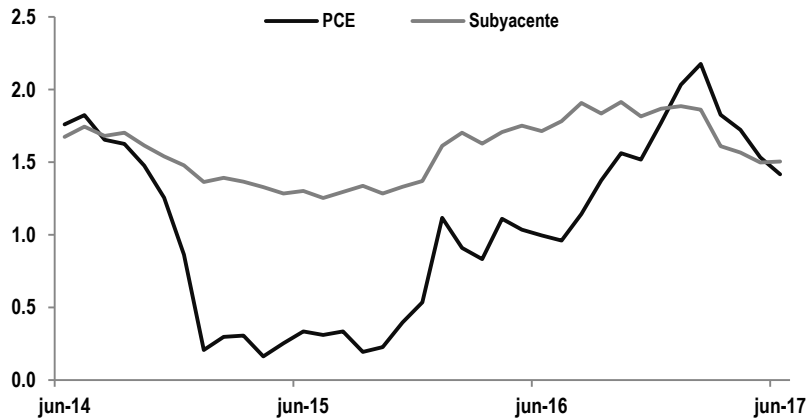
Puntos porcentuales



Fuente: Bloomberg

JUEVES – El consumo personal real avanzará en julio, al tiempo en que el deflactor comenzará a consolidarse en niveles de alrededor de 1.5%. Gasto de consumo real (jul): Banorte Ixe: 0.3% m/m; consenso: 0.4% m/m; anterior: 0% m/m. Luego de una variación nula durante el mes de junio, consideramos que el consumo habrá tenido un sólido crecimiento en julio. Durante ese periodo, las ventas al menudeo avanzaron 0.6% m/m, al tiempo en que el grupo de control –que excluye autos, gasolina y materiales de construcción- subió en la misma proporción. Destacó el desempeño positivo de los materiales de construcción y de las ventas en línea, así como de las ventas de autos, aunque consideramos que este no será un catalizador del consumo en los próximos meses. Por ello, anticipamos una variación mensual de 0.4% para el consumo nominal y de 0.3% para el gasto real, debido a que estimamos que el índice de precios PCE habrá mostrado una variación mensual de 0.1% durante el periodo. En lo que respecta al ingreso personal, esperamos un avance de 0.3% m/m, por encima del dato previo y en línea con el incremento en los ingresos por hora -según el reporte de empleo de julio-, a la vez que el mercado accionario ganó cerca de 0.8% durante dicho periodo. Por último, el cambio anual del deflactor del PCE podría ubicarse en 1.4%, al igual que el componente subyacente. Es importante mencionar que el deflactor del PCE por lo general se encuentra por debajo de la cifra del CPI, misma que actualmente se sitúa en 1.7%, recientemente eso ha tenido su origen en una discrepancia en el rubro de precios de telecomunicaciones.

Deflactor del PCE
% anual

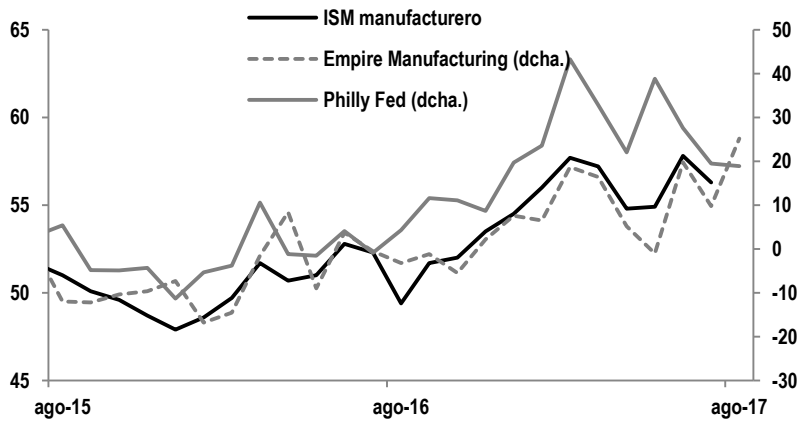


Fuente: Bloomberg

VIERNES - Esperamos que el reporte del mercado laboral de agosto muestre una creación de 176 mil puestos de trabajo y una tasa de desempleo de 4.3%. Nómina no agrícola (ago): Banorte Ixe: 176 mil; consenso: 180 mil; anterior: 222 mil. La atención de la semana estará centrada en la publicación del reporte del mercado laboral de agosto, el que esperamos muestre una creación de 176 mil plazas, después de una sólida creación de empleos durante el mes previo de 222 mil puestos. Los indicadores adelantados muestran pocos cambios con respecto al mes anterior con las solicitudes de seguro por desempleo en niveles similares a los observados en julio. Mientras tanto, los subíndices de empleo dentro de las encuestas de manufacturas a nivel regional mostraron resultados mixtos (avance marginalmente menor en el de Filadelfia y mayor dinamismo en el de Nueva York), mientras que a nivel nacional (PMI), la creación de empleos continuó con un buen ritmo. Por su parte, los indicadores regionales correspondientes al sector servicios mostraron un avance marginalmente menor. En este contexto, esperamos que la tasa de desempleo permanezca en 4.3%, nivel considerado como de pleno empleo. Cabe mencionar que este nivel se encuentra por debajo de la NAIRU (*Non-accelerating rate of unemployment*), lo que implica que hay una oferta laboral muy reducida que debería de transformarse en incrementos salariales más sustanciales y por ende, en una inflación más elevada en algún punto. Mientras tanto, la tasa de participación podría mantenerse en 62.9%. La recuperación de la tasa de participación ha sido muy limitada, por lo que aún permanece en niveles históricamente bajos. En lo que se refiere a los ingresos por hora, esperamos un incremento de 0.2% mensual, luego de un crecimiento de 0.3% durante el mes de julio. Por último, el promedio de horas trabajadas a la semana podría mantenerse en 34.5. En nuestra opinión, el mercado laboral no presenta grandes riesgos al momento y es un catalizador para que el Fed pueda seguir normalizando las condiciones monetarias.

VIERNES – El ISM manufacturero habrá registrado un avance ligeramente mayor en agosto, en línea con lo observado en las encuestas regionales. ISM manufacturero (ago): Banorte Ixe: 56.7pts; consenso: 56.5pts; anterior: 56.3pts. La encuesta de gerentes de compras para el sector manufacturero habrá registrado un nivel de 56.7pts en el octavo mes del año, por encima del resultado de julio. Las primeras señales que ya conocemos del desempeño del sector las tenemos en los indicadores manufactureros regionales. En agosto, el *Empire Manufacturing* y el *Philly Fed* mostraron resultados positivos, ya que el de Nueva York avanzó a un paso mucho más acelerado, al tiempo en que los componentes del indicador de Filadelfia se situaron en niveles de mayor crecimiento, aunque el índice total no se movió en esa dirección. Por su parte, el clima de negocios tuvo una mejoría, mientras que la actividad mostró un buen dinamismo. En nuestra opinión, el choque inicial de la expectativa de un mejor crecimiento por las políticas propuestas por la nueva administración ya se ha agotado. No obstante, pensamos que el sector manufacturero podría tener un mejor desempeño en los próximos meses respecto a lo visto en 2T17, ante la recuperación del consumo de bienes duraderos y ante una cotización más débil del dólar.

ISM manufacturero e indicadores regionales de manufactura
índice



Fuente: Bloomberg

Intervenciones de miembros del Fed

Intervenciones de miembros del Fed

Del 28 de agosto al 1 de septiembre

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2016	Tema y Lugar
Miércoles 30	08:15	Jerome Powell	Consejo del Fed	sí	habla en una conferencia con directores de instituciones financieras

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Gerardo Daniel Valle Trujillo, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer y Francisco José Flores Serrano 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 Ixe 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 Ixe, 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 Ixe, 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 menor 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.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Alejandro Cervantes Llamas	Subdirector Economía Nacional	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
Francisco José Flores Serrano	Analista Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
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) 5004 - 1454