

La Semana en EE.UU.

Powell confirmará que el *tapering* aún está muy lejos, con la inflación iniciando el año debajo de 2%

Lo Relevante sobre el COVID-19. De acuerdo con los últimos datos de *Bloomberg*, más de 119 millones de dosis de la vacuna contra el COVID-19 se han administrado en 67 países del mundo a un ritmo de 4.54 millones diarias. En EE.UU. se han dado 36.7 millones a un ritmo diario de 1.34 millones. A este paso se tardarán cerca de 11 meses en vacunar a 75% de la población con dos dosis.

Semana en Cifras. Esta será una semana con muy poca información económica, destacando la inflación de enero y cifras de sentimiento de los consumidores de febrero. En el caso de los precios al consumidor, estimamos un incremento de 0.3% m/m tras un avance de la misma magnitud el mes previo, impactados al alza por el costo de los energéticos. Con este resultado, la variación anual se ubicará en 1.5% a/a desde 1.4% previo, muy por abajo del objetivo de 2.0%.

Lo Destacado sobre Política Monetaria. En cuanto a lo más relevante para esta semana, destaca la participación de Jerome Powell, presidente del Fed, el miércoles 10 de febrero en un *webinar* organizado por *The Economic Club of New York*. Esperamos que el mensaje confirme que el banco central está lejos de iniciar con el *tapering*. En otros temas, consideramos importante que la administración de Biden retiró la nominación de Judy Shelton para formar parte del Consejo del Fed. Shelton fue nominada por Trump desde hace meses, pero no logró los votos necesarios para formar parte del banco central, debido en buena medida, a su polémica postura sobre varios temas en el campo de la política monetaria, quedando su nominación pendiente el año pasado.

Agenda Política. Después de que el martes el Senado aprobara el inicio de las discusiones sobre una resolución presupuestaria, unos días después, la Cámara de Representantes aprobó la resolución para el año fiscal 2021. Más tarde, fue apoyada por el Senado (quien hizo algunos cambios) que después fueron nuevamente aprobados por la Cámara Baja. Esto abre el camino para que partes del plan de estímulo por US\$1.9 billones de Biden puedan ser autorizados por mayoría simple, es decir, sólo con votos Demócratas. Ahora, los Comités del Congreso tendrán hasta el 16 de febrero para elaborar un proyecto de ley de acuerdo con las instrucciones del presupuesto y la Cámara podría votarlo tan pronto como el 23 de febrero.

¿Qué llamó nuestra atención esta semana? Se publicó un estudio realizado por investigadores de la Universidad de Pensilvania, donde se explica que casi tres cuartas partes de las transferencias directas a las familias en el plan de estímulo del presidente Joe Biden se ahorrarían en lugar de gastarse este año. El estudio analizó una variedad de datos desde 2019 hasta el tercer trimestre de 2020, un periodo que incluye el impacto inicial del COVID-19 y el rebote en el gasto tras el estímulo del gobierno.

5 de febrero 2021

www.banorte.com
@ analisis_fundam

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

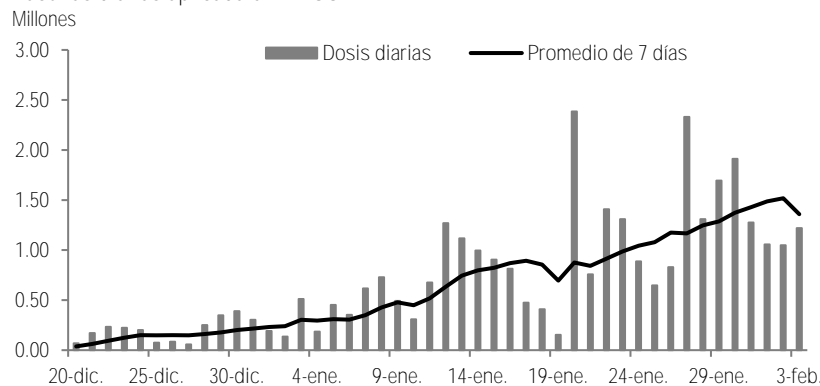
Luis Leopoldo López
Analista, Global
luis.lopez.salinas@banorte.com

Lo Relevante sobre el COVID-19

Al 5 de febrero, el número de casos y decesos por COVID-19 en EE.UU. es de 26,681,420 y 455,915, respectivamente, en el primer lugar del mundo. A nivel estatal, California se encuentra en primer lugar con 3,383,080 casos, seguido de Texas con 2,464,056 y Florida con 1,752,330 (ver tabla de la derecha).

De acuerdo con los últimos datos de *Bloomberg*, más de 119 millones de dosis de la vacuna contra el COVID-19 se han administrado en 67 países del mundo, a un ritmo de 4.54 millones diarias. En EE.UU. se han dado 36.7 millones a un ritmo diario de 1.34 millones. A este paso se tardarán cerca de 11 meses en vacunar a 75% de la población con dos dosis.

Vacunas diarias aplicada en EE.UU.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Entre las noticias positivas, *Johnson & Johnson* pidió al *FDA (Food and Drug Administration)*, la autorización para el uso de emergencia de su vacuna, con lo que, de obtenerla, habría ya tres vacunas disponibles en EE.UU. Los resultados de un ensayo clínico internacional de la farmacéutica muestran que una sola inyección de la vacuna fue 66% efectiva para prevenir la enfermedad moderada y grave. Mientras que en la parte del ensayo que se realizó en EE.UU., la vacuna tuvo una eficacia del 72% para prevenir la enfermedad. Una de las grandes ventajas de la nueva vacuna sería que se administra en una sola dosis, mientras que las vacunas de *Pfizer* y *Moderna* se administran en dos dosis, con tres o cuatro semanas de diferencia. Asimismo, la vacuna de *J&J* también se puede mantener a temperaturas refrigeradas más altas que las dos primeras. La farmacéutica ha dicho que espera producir más de mil millones de dosis en total este año a nivel mundial, en un contexto donde el gobierno de EE.UU. ha acordado ya la compra de 100 millones de ellas.

En este contexto, los Demócratas moderados, cuyos votos serán necesarios para aprobar cualquier proyecto de ley de estímulo, están presionando para separar un paquete de financiamiento de vacunas del proyecto de ley de ayuda COVID-19 más amplio del presidente Joe Biden. Ante una Cámara de Representantes fuertemente dividida, Nancy Pelosi no puede permitirse perder más de cuatro votos de su partido si todos los miembros están votando.

Estados con mayor número de contagios y muertes

Estado	# de casos	# de muertes
EE.UU.	26,681,420	455,915
California	3,383,080	43,125
Texas	2,464,056	38,459
Florida	1,752,330	27,247
New York	1,450,912	44,298
Illinois	1,137,559	21,497
Georgia	928,070	14,756
Ohio	910,847	11,509
Pensilvania	860,721	22,175
Carolina del N.	781,802	9,728
Arizona	771,796	13,752

Nota: Actualizado al 05 de febrero

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Vacunas aplicadas por estado*

Estado	Total	% al menos una dosis**
EE.UU.	57,489,675	8.4
California	6,438,225	7.8
Texas	4,232,675	7.5
Florida	3,658,975	8.4
New York	3,377,325	8.1
Illinois	2,053,325	7.1
Georgia	1,686,125	7.9
Ohio	1,899,800	7.8
Pensilvania	2,203,850	7.5
Carolina del N.	1,715,675	8.3
Arizona	1,185,700	7.9

*Nota: el orden de los Estados es el mismo que en la tabla de contagios y decesos

**Respecto a la población de cada estado
Fuente: Banorte con datos del NYT

Semana en Cifras

Calendario Semanal: Estados Unidos

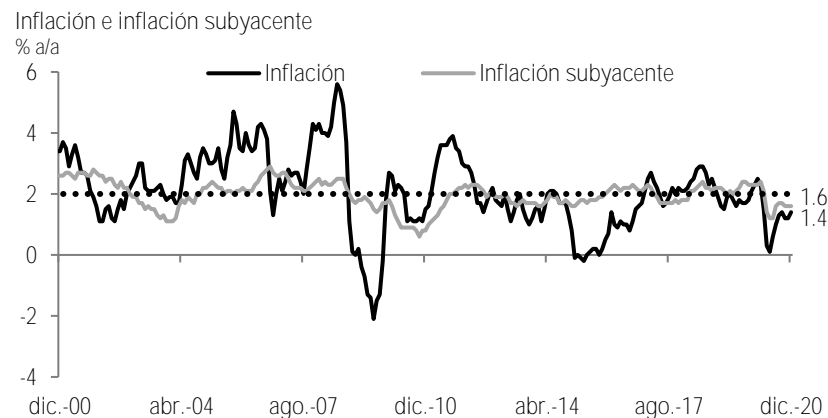
Semana del 8 al 12 de febrero

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Miércoles 10	07:30	Precios al consumidor	ene	%m/m	0.3	0.3	0.4
Miércoles 10	07:30	Subyacente	ene	%m/m	0.2	0.2	0.1
Miércoles 10	07:30	Precios al consumidor	ene	% a/a	1.5	1.5	1.4
Miércoles 10	07:30	Subyacente	ene	% a/a	1.5	1.5	1.6
Jueves 11	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	6 feb.	miles	--	770	779
Viernes 12	09:00	Confianza de la U. de Michigan	feb (P)	índice	82.0	80.9	79.0

Fuente: Bloomberg

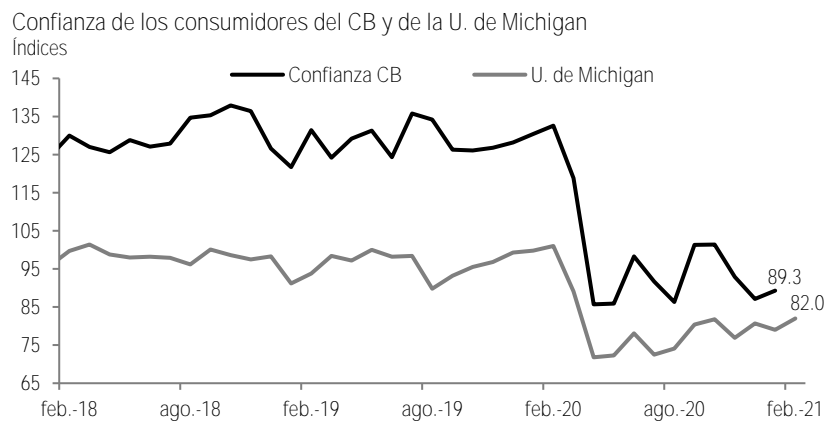
Esta será una semana con muy poca información económica, destacando la inflación de enero y cifras de sentimiento de los consumidores de febrero. En el caso de los precios al consumidor, estimamos un incremento de 0.3% m/m tras un avance de la misma magnitud el mes previo, impactados al alza por el costo de los energéticos. Con este resultado, la variación anual se ubicará en 1.5% a/a desde 1.4% a/a previo, muy por abajo del objetivo de 2.0%. En tanto, esperamos que la inflación subyacente sea de 0.2% m/m, ligeramente por arriba del avance de 0.1% m/m reportado el mes previo, ubicando su variación anual en 1.5%, desde 1.6%.

Cabe mencionar que, en los próximos meses, es muy probable que veamos un alza en la inflación anual, lo que no significará un escenario de presiones en precios, sino un efecto estadístico dadas las bajas bases de comparación debido al inicio de la pandemia y las fuertes medidas de contención implementadas. Por su parte, también es importante comentar que, a inicios de la próxima semana y como se hace todos los años con el reporte de inflación de enero, se publicarán las revisiones a la serie debido principalmente a que los factores de ajuste estacional son recalculados para reflejar los movimientos en los precios del año calendario que terminó. Esto puede resultar en revisiones a los factores estacionales de los últimos cinco años.



Fuente: Banorte con datos del BLS

En lo que se refiere al sentimiento de los consumidores medido por la Universidad de Michigan, del lado negativo esperamos que el fuerte repunte en el número de contagios y las renovadas medidas de contención afecten la confianza de los hogares. Del lado positivo, esperamos un impulso proveniente de que las tensiones políticas se han diluido, la expectativa de más estímulo fiscal y los avances en la administración de la vacuna. En este contexto estimamos que el indicador de la Universidad de Michigan registrará un alza de niveles previos de 79pts a 82pts.



Nota: el dato de la U. de Michigan de febrero corresponde al estimado de Banorte
Fuente: Banorte con datos del *Conference Board* y de la Universidad de Michigan

Lo Destacado Sobre Política Monetaria

Entre los comentarios de miembros del Fed esta semana destacamos lo que dijo Charles Evans del Fed de Chicago explicando que el fuerte brinco de la actividad económica proyectado para este año podría generar un impulso temporal sobre la inflación. Sin embargo, está la duda de si esto se permeará hacia las expectativas inflacionarias, logrando generar un incremento más sostenido en el componente subyacente. Por su parte, James Bullard, del Fed de St.Louis y uno de los miembros más *dovish* del banco central, dijo que la economía se está recuperando más rápido del COVID-19 que durante desaceleraciones previas y explicó que la tasa de desempleo podría seguir bajando rápidamente. Por su parte, Esther George, del Fed de Kansas City, y de los miembros más *hawkish*, dijo que, el banco central todavía está muy lejos de alcanzar sus metas y es prematuro empezar el debate sobre la reducción en sus compras de activos (*tapering*).

En cuanto a lo más relevante para esta semana, destaca la participación de Jerome Powell, presidente del Fed, el miércoles 10 de febrero en un *webinar* organizado por *The Economic Club of New York*. Esperamos que el mensaje de Powell confirme que el banco central está lejos de iniciar con el *tapering*. En otros temas, destacamos que la administración de Biden retiró la nominación de Judy Shelton para formar parte del Consejo del Fed. Shelton fue nominada por Trump desde hace meses, pero no logró los votos necesarios para formar parte del banco central, quedando su nominación pendiente el año pasado.

Calendario de intervenciones de miembros del Fed
Semana del 8 al 12 de febrero

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2021	Tema y Lugar
Lunes 8	11:00	Loretta Mester	Fed de Cleveland	no	habla sobre economía
Miércoles 10	13:00	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	habla en el Club de Economía de Nueva York

Fuente: Bloomberg

Agenda Política

Después de que el martes el Senado aprobara el inicio de las discusiones sobre una resolución presupuestaria, unos días después, la Cámara de Representantes aprobó la resolución para el año fiscal 2021. Más tarde, fue apoyada por el Senado (quien hizo algunos cambios) que después fueron nuevamente aprobados por la Cámara Baja. Esto abre el camino para que partes del plan de estímulo por US\$1.9 billones de Biden puedan ser autorizados por mayoría simple, es decir, sólo con votos Demócratas. Ahora, los Comités del Congreso tendrán hasta el 16 de febrero para elaborar un proyecto de ley de acuerdo con las instrucciones del presupuesto y la Cámara podría votarlo tan pronto como el 23 de febrero. Ese proyecto de ley podrá ser aprobado por el Senado con sólo 50 votos más el de la vicepresidenta Kamala Harris, quien tiene el voto de desempate, en lugar de los habituales 60 votos que requerirían del respaldo de los Republicanos. En este contexto, Pelosi dijo que esperan aprobar el paquete a finales de este mes.

Por su parte, algunos Republicanos han hecho una propuesta de un monto muy inferior, por alrededor de US\$618 millones, que incluya: (1) Transferencias a las familias por US\$1,000; (2) una expansión de los beneficios por desempleo desde marzo (cuando están programados a expirar) hasta junio, manteniéndose en US\$300 semanales; y (3) un alza más moderada al salario mínimo, que se ha propuesto que pase de US\$7.5 a US\$15.0 dólares. Esto contrasta con la propuesta de Biden por US\$1.9 billones, con transferencias directas a las familias por US1,400, una extensión de los beneficios adicionales por desempleo hasta septiembre –incrementando el monto de US\$300 a US\$400– y un incremento al salario mínimo hasta 15 dólares.

Propuesta del nuevo apoyo fiscal de ambos partidos
Dólares

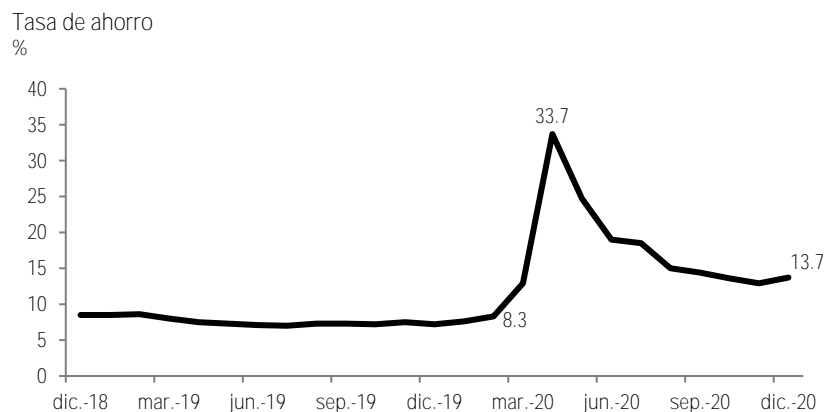
	Propuesta de los Republicanos	Propuesta de los Demócratas
Total de la propuesta	US\$618 mil millones	US\$ 1.9 billones
Transferencia a las familias	US\$ 1,000	US\$ 1,400
Beneficios por desempleo	Mantienen los US\$ 300 semanales hasta junio	Aumentan de US\$ 300 a US\$ 400 y hasta septiembre
Aumento al salario al mínimo	No apoyan un aumento tan agresivo	Apoyan incremento de US\$ 7.5 a US\$ 15

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Lo que consideramos más probable es que los Demócratas logren aprobar, vía mayoría simple, varias partes de la propuesta de Biden. Cabe mencionar que otras partes requerirán del apoyo de los Republicanos. Aunque hay discrepancia en cuanto a cuáles de ellas están en este último punto, parece que el aumento al salario mínimo si requerirá del apoyo de los Republicanos para llegar a 60 votos.

¿Qué llamó nuestra atención esta semana?

Las cifras de ingreso y gasto personal de diciembre publicadas hace unos días mostraron que los ingresos personales aumentaron en el último mes de 2020, apoyados por la reintroducción de los beneficios adicionales por desempleo. Como resultado, la tasa de ahorro aumentó por primera vez desde su pico en abril, impulsada por la cautela de los hogares y las renovadas restricciones a la actividad que limitan las formas en que los consumidores pueden gastar sus ingresos adicionales. Si bien los elevados ahorros ayudarán a la economía a recuperarse más rápido una vez que la pandemia pase, o al menos se vean importantes avances en el proceso de vacunación, creemos que tomará tiempo. Dado que la mayoría de los ahorros se concentran en manos de hogares de mayores ingresos con menor propensión a consumir, el efecto puede atenuarse y tomar tiempo para manifestarse por completo.



Fuente: Banorte con datos del BEA

En este tema, se publicó un estudio realizado por investigadores de la Universidad de Pensilvania, donde se explica que casi tres cuartas partes de las transferencias directas a las familias en el plan de estímulo del presidente Joe Biden se ahorrarían en lugar de gastarse este año. El estudio analizó una variedad de datos desde 2019 hasta el tercer trimestre de 2020, un periodo que incluye el impacto inicial del COVID-19 y el rebote en el gasto tras el estímulo del gobierno. El estudio explica que, los sectores afectados por la pandemia aún enfrentan restricciones y es poco probable que crezcan a partir de los pagos de estímulo. Asimismo, se destacó que incluso después de que la pandemia termine y los estadounidenses puedan reanudar sus actividades normales, no es probable que aceleren el gasto más fuerte de lo que se veía en el período anterior a la recesión. Si bien los hallazgos apoyan algunas de las críticas que el plan de estímulo de Biden ha enfrentado –principalmente por los Republicanos–, consideramos que es importante que se apruebe más estímulo fiscal. Esto, en un contexto donde ha habido un fuerte impacto negativo sobre el mercado laboral y donde el corto plazo es el más débil, lo que pone la lupa sobre la política fiscal y no sobre la monetaria (que actúa más hacia el mediano plazo).

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
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