

# La Semana en EE.UU.

## Biden hará nombramientos en puestos clave sobre inmigración

**Lo Relevante sobre el COVID-19.** Hasta ahora, más de 832 millones de dosis de las vacunas se han administrado en 154 países, a un ritmo de 18.8 millones diarias, con lo que se ha vacunado a 5.4% de la población global. En este contexto, destacamos que los 27 países más ricos tienen 38.7% de las vacunas, pero tienen sólo el 10.9% de la población. Por ejemplo, en EE.UU., el 38% de la población ha recibido al menos una dosis, mientras que en la Unión Europea este porcentaje es de 17%. En tanto, Brasil se ubica en 12% y México en 7%. En otro tema, los CDC y el FDA recomendaron una pausa en el uso de la vacuna de *Johnson & Johnson* tras reportarse casos en EE.UU. de un tipo de coágulo de sangre muy inusual y severo en individuos tras recibir la vacuna.

**Semana en Cifras.** Esta será una semana con muy poca información económica, destacando cifras de alta frecuencia del mercado laboral como las solicitudes de seguro por desempleo y reportes relacionados con el sector manufacturero, como es el caso del PMI.

**Lo Destacado sobre Política Monetaria.** Los últimos días hemos tenido muchas intervenciones por parte de miembros del Fed, sobresaliendo la entrevista del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en el programa de CBS, "60 Minutes". Durante su entrevista, reiteró que los ciclos económicos pasados mostraron que la inflación no aumentó mucho a medida que disminuía el desempleo. Por lo tanto, "Eso significa que podemos permitirnos esperar a que aparezca la inflación real antes de subir las tasas de interés". Powell agregó que el Fed quiere que la inflación suba más allá del 2.0% "sobre una base sostenible" antes de que decida subir las tasas de interés. Destacó que la institución tiene la capacidad de esperar para ver la inflación real, y eso es lo que planean hacer.

**Agenda Política.** El presidente Biden se ha estado enfrentando a una fuerte afluencia de migrantes en la frontera sur, sin líderes permanentes en las agencias clave que supervisan la aplicación de la ley de inmigración y los refugios. En marzo, EE.UU. registró la mayor cantidad de detenciones en la frontera en casi dos décadas. Ante esta situación, el presidente planea anunciar nominaciones para dos puestos clave de inmigración.

**¿Qué llamó nuestra atención esta semana?** Con las miradas en el desempeño de la inflación en los próximos meses, y con el costo de los energéticos jugando un papel importante, esta semana llamó nuestra atención lo que se espera que ocurra en el mercado petrolero. En su informe mensual, la OPEP predijo que los mercados petroleros mundiales continuarán recuperándose en los próximos meses a medida que la demanda se recupere. Esto permitirá al grupo y a sus aliados continuar con los aumentos de producción acordados recientemente.

16 de abril 2021

[www.banorte.com](http://www.banorte.com)  
[@analisis\\_fundam](mailto:@analisis_fundam)

Katia Goya  
Economista Senior, Global  
[katia.goya@banorte.com](mailto:katia.goya@banorte.com)

Luis Leopoldo López  
Analista, Global  
[luis.lopez.salinas@banorte.com](mailto:luis.lopez.salinas@banorte.com)

## Lo Relevante sobre el COVID-19

En su documento sobre [Perspectivas de la Economía Mundial](#) publicado hace unos días, el FMI explicó que esperan un amplio acceso a las vacunas prácticamente para toda la población en los países desarrollados y sólo algunos emergentes en el verano del 2021, aunque la mayoría de los países no lo obtendrían sino hasta la segunda mitad del 2022. Explican que esto implicará que algunos países saldrán de la crisis mucho antes que otros. Hasta ahora, más de 832 millones de dosis de las vacunas se han administrado en 154 países, a un ritmo de 18.8 millones diarias, con lo que se ha vacunado a 5.4% de la población global. En este contexto, destacamos que los 27 países más ricos tienen 38.7% de las vacunas, pero tienen sólo el 10.9% de la población. Por ejemplo, en EE.UU., el 38% de la población ha recibido al menos una dosis, mientras que en la Unión Europea este porcentaje es de 17%. En tanto, Brasil se ubica en 12% y México en 7%.

En otro tema, el *CDC* y el *FDA* recomendaron una pausa en el uso de la vacuna de *Johnson & Johnson* tras reportarse casos en EE.UU. de un tipo de coágulo de sangre muy inusual y severo en individuos tras recibir la vacuna.

A pesar de los importantes avances en el proceso de vacunación, no dejan de escucharse noticias controversiales. Si bien las dosis de las farmacéuticas *Pfizer* y *Moderna* no han dado noticias negativas, dos de las otras vacunas que ya están en el mercado, *Oxford/AstraZeneca* y *Johnson & Johnson*, están en el foco de atención. El primer caso acumula varias semanas con cuestionamientos que han detenido su administración en algunos países y/o se han destinado sólo a cierto grupo de la población en términos de edad. El segundo caso tuvo varios inconvenientes en los últimos días. Dentro de las recientes noticias, el *New York Times* informó que 62 millones de las dosis de vacunas de la compañía debían revisarse para detectar contaminación, luego de un error en una planta de fabricación de Maryland que arruinó 15 millones de dosis. Los trabajadores de la planta mezclaron accidentalmente algunos ingredientes de la vacuna el mes pasado. Luego, un sitio de vacunación en Colorado, tres sitios en Carolina del Norte y uno en Georgia dejaron de administrarla temporalmente después de que alrededor de 45 personas experimentaron reacciones adversas menores (náuseas, mareos, desmayos o aturdimiento). Días después, los *CDC* y el *FDA* recomendaron una pausa en su uso por precaución.

A pesar de esto, las autoridades dijeron que tienen suficientes vacunas para hacer frente a la demanda hacia el mes de mayo. La Casa Blanca dijo que hay suficientes dosis para continuar al ritmo actual y que el anuncio de *Johnson & Johnson* no tendrá un impacto significativo en su plan. En este contexto, destacamos también que se está observando un problema de demanda en ese país, con el número de vacunas que no se usan en aumento. De acuerdo con algunas cifras, 1 de cada 3 dosis no se utilizan en algunos estados. En nuestra opinión, los temores de la población por efectos adversos podrían dificultar aún más esta situación. A pesar de lo anterior, creemos que, en el balance total, los avances en el proceso de vacunación seguirán siendo muy positivos permitiendo una reapertura cada vez más amplia de la economía.

### Estados con mayor número de contagios y muertes

País	# de casos	# de muertes
EE.UU.	31,496,435	565,293
California	3,711,723	60,808
Texas	2,843,929	49,441
Florida	2,148,448	34,328
New York	1,980,337	51,418
Illinois	1,292,421	23,896
Pensilvania	1,095,321	25,546
Georgia	1,079,979	19,662
Ohio	1,048,109	18,917
New Jersey	967,442	25,053
Carolina del N.	941,218	12,359

Nota: Actualizado al 16 de abril  
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### Vacunas aplicadas por estado\*

Estado	Total	% al menos una dosis**
EE.UU.	198,317,040	38
California	24,242,205	41
Texas	15,897,950	34
Florida	12,550,868	36
New York	12,843,875	41
Illinois	7,723,702	40
Pensilvania	8,084,439	41
Georgia	5,157,520	31
Ohio	6,959,193	37
New Jersey	5,978,301	44
Carolina del N.	5,936,385	35

\*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

## Semana en Cifras

Calendario Semanal: Estados Unidos

Semana del 19 al 23 de abril

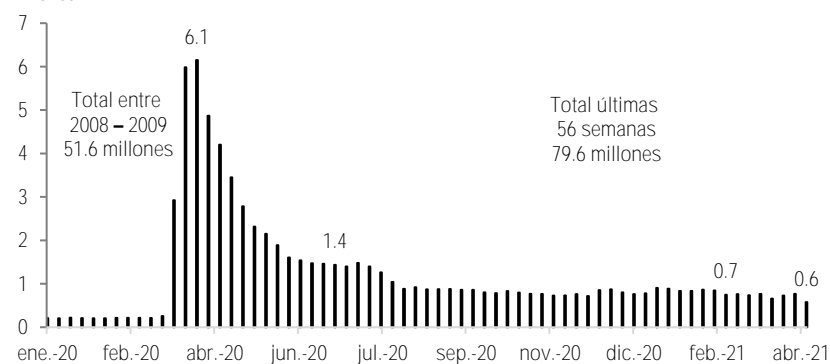
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Jueves 22	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	17 abr.	miles	650	638	576
Viernes 23	08:45	PMI manufacturero	abr (P)	índice	59.5	60.5	59.1
Viernes 23	08:45	PMI servicios	abr (P)	índice	--	61.5	60.4
Viernes 23	08:45	PMI compuesto	abr (P)	índice	--	--	59.7

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Esta será una semana con muy poca información económica, destacando cifras de alta frecuencia del mercado laboral como las solicitudes de seguro por desempleo y reportes relacionados con el sector manufacturero, como es el caso del PMI. En las solicitudes de seguro por desempleo, cabe mencionar que ha habido una importante reducción en las últimas semanas, ubicándose en 576 mil en la semana que finalizó el 10 de abril. Para el dato del próximo jueves estimamos alrededor de 650 mil solicitudes. Esto sigue representando una clara mejoría respecto a lo que se observaba sólo hace unos meses. En este contexto, las cifras de la nómina no agrícola han mostrado una clara aceleración en la creación de plazas y una rápida reducción en la tasa de desempleo. Si bien el mercado laboral sigue lejos del máximo empleo, sí ha mostrado una fuerte recuperación de la mano de expectativas de un sólido rebote de la actividad económica.

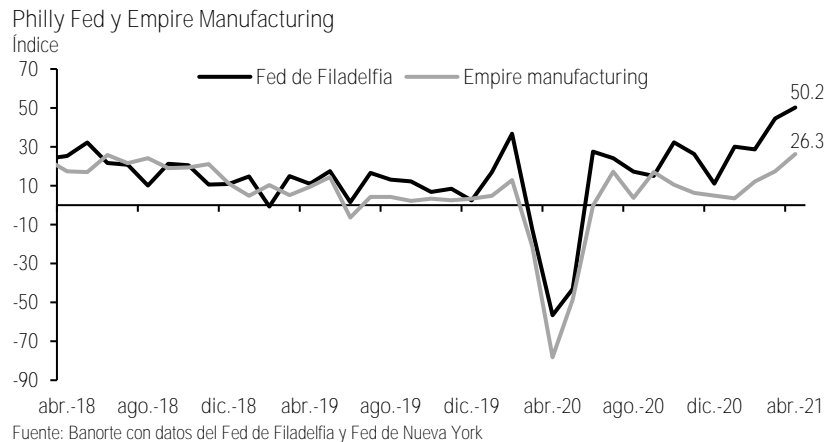
Solicitudes de seguro por desempleo

Millones



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Estimamos el PMI manufacturero de abril en 59.5pts desde 59.1pts el mes previo. Si bien el sector sigue enfrentando dificultades relacionadas con la interrupción en la cadena de producción, los indicadores muestran perspectivas positivas hacia adelante. Por un lado, el indicador manufacturero regional de Nueva York (*Empire Manufacturing*) se ubicó en 26.3pts en abril, por arriba de lo estimado y del mes previo de 17.4pts. Por el otro, el *Philly Fed* se mantuvo en niveles muy elevados en 50.2pts, también por arriba de lo esperado y de lo observado en marzo.



## Lo Destacado Sobre Política Monetaria

Los últimos días hemos tenido muchas intervenciones por parte de miembros del Fed, sobresaliendo la entrevista del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en el programa de CBS, "60 Minutes", transmitida el domingo. Powell abordó varios temas relevantes de donde destacamos:

*Crecimiento Económico:* Mencionó que la economía se desaceleró durante el invierno debido al alza en los casos de COVID-19. No obstante, ahora se está percibiendo que la economía parece estar en un punto de inflexión, lo que se debe a la vacunación generalizada y a un elevado estímulo fiscal, lo que se convierte en un fuerte apoyo para la política monetaria. Dijo que la economía está a punto de comenzar a crecer mucho más rápido, con lo que la creación de empleos se acelerará. Sin embargo, todavía existen riesgos. Identifica que el principal en este momento es que la enfermedad se propague de nuevo más rápidamente. Dijo que los contagios están en un nivel mucho más bajo, pero siguen subiendo, por lo que considera que sería inteligente si las personas pueden seguir distanciándose socialmente y usando cubrebocas. Algunas partes de la economía están funcionando muy bien, se han recuperado completamente o inclusive han superado los niveles previos a la pandemia. Sin embargo, otros siguen sin poder hacerlo. Estos últimos suelen ser los que implican un contacto directo con el público, tales como viajes, entretenimiento y restaurantes, entre otros.

*Inflación:* El mes pasado, Powell dijo que cualquier aumento en la inflación durante los meses de verano sería temporal y no sería preocupante para la política monetaria en este momento. Powell reiteró que los ciclos económicos pasados mostraron que la inflación no aumentó mucho a medida que disminuía el desempleo. Por lo tanto, "Eso significa que podemos permitirnos esperar a que aparezca la inflación real antes de subir las tasas de interés". Powell agregó que el Fed quiere que la inflación suba más allá del 2.0% "sobre una base sostenible" antes de que decida subir las tasas de interés. Destacó que la institución tiene la capacidad de esperar para ver la inflación real, y eso es lo que planean hacer.

En este tema consideramos relevante la publicación, hace unos días, de la [inflación de marzo](#), cuando ha empezado a verse un retardador efecto de base debido a la pandemia. La inflación fue de 0.6% m/m, por arriba de lo estimado por el consenso, con la variación anual disparándose a 2.6% a/a desde 1.7% a/a previo. La subyacente fue de 0.3% m/m desde 0.2% previo, con la tasa anual en 1.6% desde 1.3%. A pesar del alza, la postura del Fed ha sido muy clara, esperando que esto sea temporal.

*Empleo:* Dijo que, en su caso base, el Fed y muchos pronosticadores del sector privado ven un fuerte crecimiento y una sólida creación de empleos a partir de ahora, por lo que las perspectivas han mejorado sustancialmente. Pronostican que el desempleo bajará sustancialmente del 6%, donde está ahora, a niveles entre 4% y el 5% hacia el cierre del año. Sin embargo, es muy importante que un gran número de personas han abandonado la fuerza laboral y no se contabilizan como desempleados. Debido a lo anterior, dijo que necesitan ver a esas personas regresar a la fuerza laboral. Espera que esto empiece a suceder ya debido al proceso de vacunación y mientras el apoyo fiscal que el Congreso ha brindado de manera constante desde el año pasado continúe respaldando una mayor actividad.

*Tasa Fed Funds:* Powell recordó que lo que han dicho es que consideran subir las tasas cuando la recuperación del mercado laboral esté esencialmente completa. En particular, que estén de regreso en el máximo empleo y que la inflación vuelva a su objetivo del 2% y esté en camino de superar dicho nivel durante algún tiempo. Considera que pasará un tiempo hasta que se logre llegar a ese lugar.

*COVID-19:* Destacó que los riesgos existen, y el principal es que se reabra la economía demasiado rápido y se vea otro aumento en los contagios. Mencionó que con la vacunación no debería de verse un efecto como el de otros picos de contagios y la economía debería avanzar. Pero dijo que se podría crecer más rápidamente en la medida en que mantenga bajo control la propagación.

*Otros riesgos:* Cuando se le preguntó si esperaba que la actual recesión económica reflejara algo parecido a la crisis financiera de 2008, Powell dijo que las posibilidades son "muy bajas". En cambio, mencionó que el "riesgo cibernético" es la principal preocupación, citando ejemplos de grandes empresas que pierden la capacidad de rastrear los pagos que desembolsan. Explicó que se estaban preparando para una variedad de escenarios, desde fallas en los servicios públicos de pago relacionados con personas y grandes instituciones financieras, hasta la paralización del sistema financiero.

## **Agenda Política**

El presidente Biden se estuvo enfrentando a una fuerte afluencia de migrantes en la frontera sur, sin líderes permanentes en las agencias clave que supervisan la aplicación de la ley de inmigración y los refugios. En marzo, EE.UU. registró la mayor cantidad de detenciones en la frontera en casi dos décadas, incluida una cantidad récord de niños y adolescentes que viajaban solos. Dado el retraso en nombramientos clave, el manejo por parte de la administración actual del creciente número de migrantes en la frontera entre Estados Unidos y México generó fuertes críticas tanto entre Demócratas como Republicanos.

Ante esta situación, el presidente planea anunciar nominaciones para dos trabajos clave de inmigración. Biden ha seleccionado a Chris Magnus, el jefe de policía de Tucson, Arizona, para dirigir la Oficina de Aduanas y Protección Fronteriza de EE.UU. Él había sido un crítico de las políticas antiinmigración de la administración Trump. Su nominación requiere la confirmación del Senado. Biden también tiene la intención de nominar a Ur Jaddou, defensor de los derechos de los inmigrantes que también fue crítico de las políticas del expresidente, para dirigir los Servicios de Ciudadanía e Inmigración.

Las nominaciones anunciadas el lunes también incluyen a altos funcionarios en la sede del *Department of Homeland Security (DHS)*, trabajos que habían sido eliminados o dirigidos por líderes en funciones durante la presidencia anterior. También incluyeron nominados a los principales funcionarios de seguridad cibernética, una señal de que el tema será una prioridad para la administración. Jen Easterly, exfuncionaria de la Agencia de Seguridad Nacional, será nominada para liderar la Agencia de Seguridad de Infraestructura y Ciberseguridad. Rob Silvers será elegido por Biden como subsecretario de política del *DHS*. Silvers fue subsecretario de ciberseguridad bajo Obama.

### **¿Qué llamó nuestra atención esta semana?**

Con las miradas en el desempeño de la inflación en los próximos meses, y con el costo de los energéticos jugando un papel importante, esta semana llamó nuestra atención lo que se espera que ocurra en el mercado petrolero. En su informe mensual, la OPEP predijo que los mercados petroleros mundiales continuarán recuperándose en los próximos meses a medida que la demanda se recupere. Esto permitirá al grupo y a sus aliados continuar con los aumentos de producción acordados recientemente.

El grupo elevó su pronóstico para la demanda mundial de petróleo este año en 190,000 barriles por día, a un promedio de 96.46 millones diarios, lo que implica un crecimiento de unos 6 millones respecto de 2020. Mientras tanto, bajó la perspectiva para este trimestre en 520,000 barriles por día, lo que fue compensado por un alza en 4T21.

En el informe se explicó que el aumento de la demanda significa que las reservas deberían continuar disminuyendo incluso, cuando la OPEP y sus aliados aumenten en alrededor de 2 millones de barriles diarios la producción. Cabe recordar que [la OPEP+, sorprendió el 1 de abril](#) al anunciar que restablecería algunos de los suministros que estaban inactivos cuando la demanda colapsó durante la pandemia. A pesar de la sorpresa, la decisión envió una señal optimista con relación a la recuperación de la demanda anticipando un mayor consumo durante el verano en medio de un panorama de desbalances en el mercado.

En este contexto, esperamos que los costos de los energéticos jueguen un papel importante de presiones inflacionarias, pero seguimos pensando, al igual que el Fed, que dichas presiones serán temporales y que una vez que se elimine del cálculo anual el efecto de la baja base de comparación, la inflación retomará una trayectoria consistente con el objetivo del banco central.

## 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, 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
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

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

### Determinación de precios objetivo

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

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

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

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
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
<b>Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados</b>			
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
<b>Análisis Económico</b>			
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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
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
<b>Análisis Bursátil</b>			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
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
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<b>Estudios Económicos</b>			
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
<b>Banca Mayorista</b>			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899