

## La semana en cifras

4 de mayo 2018

La atención de los mercados estará centrada en la inflación de abril y la producción industrial de marzo

www.banorte.com  
@ analisis\_fundam

- Reporte mensual de inflación (abril).** El miércoles, a las 8:00am, *INEGI* publicará su reporte de inflación correspondiente al mes de abril. Estimamos un retroceso de 0.30% m/m en el índice general, mientras que para el componente subyacente esperamos un avance de 0.16% m/m. La inflación durante el período en cuestión se explicará por la entrada en vigor de los descuentos de verano a las tarifas eléctricas, así como una reducción adicional en los precios de los bienes agrícolas. Sin embargo, esperamos un mayor impacto de los precios de otros bienes. Con estos resultados, la inflación anual se ubicará en 4.59 % en abril, inferior al 5.04% observado en marzo. Por su parte, el índice subyacente resultará en 3.73% anual, por debajo del 4.02% previo.
- Producción industrial (marzo).** El próximo viernes el *INEGI* publicará a las 8:00am el reporte de producción industrial correspondiente al tercer mes del 2018, donde esperamos una significativa caída de 4.5% anual. No obstante, cabe destacar que esta caída se explicaría por el efecto calendario de Semana Santa, el cual restó días laborales al mes de marzo en su comparación anual. Para la producción manufacturera, esperamos una disminución de 5.2% anual derivado del efecto calendario antes mencionado. Por su parte, estimamos un retroceso de 2.5% en la actividad de construcción generada por el mismo efecto. De igual manera, esperamos una contracción de 6.6% en la producción minera ante la caída que ha registrado la producción petrolera mexicana.

**Alejandro Cervantes**  
Economista Senior, México  
alejandro.cervantes@banorte.com

**Francisco Flores**  
Economista, México  
francisco.flores.serrano@banorte.com

Documento destinado al público en general

### Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE	CONSENSO	PREVIO
lun 7-may	8:00am	Confianza del consumidor	Abril	índice	<u>84.3</u>	--	82.5
lun 7-may	8:00am	Inversión fija bruta	Febrero	% anual	<u>4.0</u>	--	4.1
		Maquinaria y equipo total		% anual	<u>7.7</u>	--	7.9
		Nacional		% anual	<u>1.9</u>	--	1.0
		Importado		% anual	<u>11.9</u>	--	12.5
		Construcción		% anual	<u>1.7</u>	--	1.5
lun 7-may	3:30pm	Encuesta quincenal de expectativas (Citibanamex)			--	--	
mar 8-may	9:00am	Reservas internacionales	4-may	mmd	--	--	173.1
mar 8-may	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3 y 6 meses; Bonos M 20 años (Nov'38); Bonos D 5 años					
mié 9-may	8:00am	Inflación general	Abril	% mensual	<u>-0.30</u>	--	0.32
				% anual	<u>4.59</u>	--	5.04
		Subyacente		% mensual	<u>0.16</u>	--	0.33
				% anual	<u>3.73</u>	--	4.02
jue 10-may		Negociaciones al salario contractual	Abril	%	<u>5.1</u>	--	5.4
vie 11-may	8:00am	Producción Industrial	Marzo	% anual	<u>-4.5</u>	--	0.7
		(desestacionalizado)		% mensual	<u>0.0</u>	--	0.4
		Minería		% anual	<u>-6.6</u>	--	-5.7
		Electricidad, agua y gas		% anual	<u>1.6</u>	--	3.1
		Construcción		% anual	<u>-2.5</u>	--	4.5
		Manufacturas		% anual	<u>-5.2</u>	--	0.9

Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

**LUNES – Confianza del consumidor (abril); Banorte: 84.3 puntos; anterior: 82.5pts.** El próximo lunes a las 8:00am, el Banco de México y el INEGI darán a conocer los resultados de la encuesta mensual de confianza del consumidor para el cuarto mes del 2018, donde esperamos un avance marginal de 0.5% anual en el índice total. Con ello, la confianza del consumidor podría alcanzar un nivel de 84.3 puntos, por encima de los 82.5 puntos registrados en el mes anterior. Con cifras ajustadas por estacionalidad, también esperamos un avance de 0.5% mensual en el índice total.

Estimamos que el incremento de 0.5% m/m en la confianza del consumidor (medida con cifras ajustadas por estacionalidad) estará explicado por: (1) La marginal apreciación que registró la divisa mexicana durante los primeros 18 días de marzo (periodo en el que se recaba la encuesta de confianza); (2) el dinamismo que ha mantenido el mercado laboral mexicano; y (3) la trayectoria descendente que mantuvo la inflación durante el mes en cuestión. Cabe recordar que a la primera quincena del mes, la inflación general alcanzó una variación de 4.69% anual, desde el 6.78% observado en diciembre.

**LUNES – Inversión fija bruta (febrero); Banorte: 4% anual; anterior: 4.1%.** El próximo lunes a las 8:00am, el INEGI dará a conocer las cifras de inversión fija bruta, correspondientes al segundo mes del año. Dentro del reporte estimamos un incremento de 4% anual en el índice total.

A su interior, esperamos ver un incremento marginal de 1.9% anual en la inversión en maquinaria y equipo nacional. Por su parte, estimamos un mayor dinamismo en el componente importado, ya que las cifras de balanza comercial mostraron un incremento de 20.1% anual en las importaciones de bienes capital, por lo que pensamos que el gasto en maquinaria y equipo importado podría presentar una variación en la misma proporción (+11.9% anual). Finalmente, esperamos un aumento de 1.7% anual en la inversión en construcción, dado que las cifras de construcción dentro del reporte de producción industrial presentaron un crecimiento similar.

#### Estimados de Inversión Fija Bruta

% anual sobre cifras originales; %-pts; % m/m sobre cifras ajustadas por estacionalidad

% anual	feb-18	feb-17	ene-feb, '18	ene-feb, '17
Total	4.0	-5.0	4.1	-2.2
Maquinaria y equipo	7.7	-4.2	7.8	0.6
Domestico	1.9	-3.9	1.5	-0.6
Importado	11.9	-4.4	12.2	1.5
Construcción	1.7	-5.5	1.6	-4.0
Contribución anual	feb-18	feb-17	Diferencia	
Total	4.0	-5.0	9.0	
Maquinaria y equipo	3.0	-1.6	4.6	
Domestico	0.3	-0.6	1.0	
Importado	2.7	-1.0	3.7	
Construcción	1.0	-3.4	4.4	

Fuente: Banorte

**LUNES – Encuesta de expectativas de Citibanamex.** Adicionalmente, el lunes, alrededor de las 2:30pm, Citibanamex publicará su encuesta quincenal de expectativas económicas entre los analistas del sector financiero. Dentro de la encuesta, los analistas estarán atentos a los pronósticos de inflación de abril –a publicarse el miércoles 9 de mayo–. Asimismo, será interesante analizar el estimado respecto a la política monetaria de Banxico considerando el tono de las minutas de la última reunión de la Junta de Gobierno. Adicionalmente estaremos atentos a los pronósticos de PIB para el 2018 y a las expectativas de tipo de cambio para el cierre del año.

**MARTES – Reservas internacionales (4 de mayo); anterior: US\$ 173,068 millones.** El martes, a las 9:00am se publicará el boletín semanal sobre el estado de cuenta del Banco de México. Cabe destacar que durante la semana pasada, las reservas internacionales presentaron una caída de US\$188 millones explicado principalmente por una revalorización negativa de los activos del Banco Central. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de US\$173,068 millones. En lo que va del año, las reservas del banco central han incrementado en US\$267 millones (como se aprecia en la tabla siguiente).

#### Reservas internacionales

Millones de dólares

	2017	27-abr-18	27-abr-18	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	172,802	173,068	-188	267
(B) Reserva Bruta	175,450	176,596	-1,533	1,147
Pemex	--	--	-181	-707
Gobierno Federal	--	--	-1,079	1,519
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	-272	335
(C) Pasivos a menos de 6 meses	2,648	3,528	-1,344	880

Fuente: Banco de México

**MARTES – Subasta de valores gubernamentales.** También el martes, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público –vía el Banco de México como agente colocador– subastará Bonos M a 20 años (Nov'38), Bondes D a 5 años, así como Cetes de 1, 3 y 6 meses (ver detalles en el recuadro siguiente). Como siempre, los resultados de la subasta se publicarán a las 11:30am.

#### Subastas de valores gubernamentales (8 de mayo de 2018)

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar <sup>1</sup>	Tasa previa <sup>2</sup>
<b>Cetes</b>				
1m	07-jun-18	--	7,000	7.47
3m	09-ago-18	--	11,000	7.64
6m	08-nov-18	--	11,500	7.68
<b>Bondes D</b>				
5 años	04-may-23	--	5,000	0.14
<b>Bono M</b>				
20 años	18-nov-38	8.50	2,000	7.72

Fuente: Banorte con cifras de Banxico 1. Cifras expresadas en millones de pesos a excepción de los Udibonos, que están en millones de UDIS. Los montos de la subasta de Cetes son anunciados con una semana de anticipación al día de la subasta. 2. Rendimiento al vencimiento en el caso de Cetes, Bonos M y Udibonos, sobretasa en BondesD

**MIÉRCOLES – Reporte quincenal de inflación (abril); Banorte: -0.30% m/m; anterior: 0.32% m/m.** El miércoles, a las 8:00am, *INEGI* publicará su reporte de inflación correspondiente al mes de abril. Estimamos un retroceso de 0.30% m/m en el índice general, mientras que para el componente subyacente esperamos un avance de 0.16% m/m.

La inflación durante el período en cuestión se explicará por la entrada en vigor de los descuentos de verano a las tarifas eléctricas, así como una reducción adicional en los precios de los bienes agrícolas. Sin embargo, esperamos un mayor impacto de los precios de otros bienes.

En este sentido, esperamos que la inflación resulte 43pb por debajo de la observada en el mismo período de 2017 como resultado de: (1) una menor contribución de frutas y verduras (-3pb vs. 12pb en 2017); (2) un menor impacto de otros servicios (-4pb vs. 9pb en 2017); (3) una menor participación de alimentos procesados (3pb vs. 10pb en 2017); y (4) una menor contribución de los precios de los pecuarios (-1pb vs. 5pb en 2017), como se muestra en la tabla siguiente.

Con estos resultados, la inflación anual se ubicará en 4.59 % en abril, inferior al 5.04% observado en marzo. Por su parte, el índice subyacente resultará en 3.73% anual, por debajo del 4.02% previo. Hacia delante, estaremos atentos a la evolución de los precios de los bienes agropecuarios y energéticos considerando el impacto que puedan tener sobre el índice de precios.

**Inflación por componentes durante abril**  
%, incidencia mensual

	2018 P	2017	Diferencia
Total	-0.30	0.12	-0.43
Subyacente	0.12	0.34	-0.21
Mercancías	0.12	0.21	-0.09
Alimentos procesados	0.03	0.10	-0.07
Otros bienes	0.08	0.11	-0.02
Servicios	0.00	0.13	-0.12
Vivienda	0.04	0.03	0.00
Educación	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	-0.04	0.09	-0.13
No subyacente	-0.42	-0.21	-0.21
Agricultura	-0.04	0.17	-0.22
Frutas y verduras	-0.03	0.12	-0.15
Pecuarios	-0.01	0.05	-0.06
Energéticos y tarifas	-0.38	-0.39	0.01
Energéticos	-0.39	-0.42	0.03
Tarifas del gobierno	0.01	0.04	-0.03

Fuente: Banorte, INEGI

**JUEVES – Negociaciones salariales (abril); Banorte: 5%; anterior: 5.4%.**

El jueves la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) dará a conocer las negociaciones al salario contractual llevadas a cabo durante abril. Consideramos que los los trabajadores negociaron un aumento promedio de 5%, inferior al 5.4% observado en marzo. La cifra se explicará en parte por un mayor dinamismo en las negociaciones salariales del sector privado, las cuales han promediado 5.5% en el 2017. Sin embargo, durante el año las negociaciones del sector público han sido en promedio de 3.6%, lo cual hará que el promedio total disminuya. Hacia delante anticipamos que las negociaciones salariales continuarán siendo relativamente altas, principalmente explicadas al fuerte incremento al salario mínimo a finales del 2017 y los niveles de inflación observados al cierre del 2017 y a principios del 2018.

**VIERNES – Producción industrial (marzo): Banorte: -4.5% anual; anterior: 0.4%.**

Finalmente, el próximo viernes el INEGI publicará a las 8:00am el reporte de producción industrial correspondiente al tercer mes del 2018, donde esperamos una significativa caída de 4.5% anual. No obstante, cabe destacar que este retroceso se explicaría por el efecto calendario de *Semana Santa*, el cual restó días laborales al mes de marzo en su comparación anual.

Para la producción manufacturera, esperamos una disminución de 5.2% anual derivado del efecto calendario antes mencionado. Con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos un avance de 1% anual.

Por su parte, estimamos una caída de 2.5% en la actividad de construcción generada por el efecto calendario de *Semana Santa*. Controlando por dicho efecto, esperamos un avance de 1.8% el cual será explicado por la mayor inversión pública detonada por el proceso electoral que se llevará a cabo en nuestro país el próximo año. De igual manera, esperamos una contracción de 6.6% en la producción minera ante el retroceso que ha registrado la producción petrolera mexicana.

**Estimados de producción industrial: Marzo 2018**

% anual, cifras originales

% anual	mar-18	mar-17	ene-mar, '18	ene-mar, '17
Total	-4.5	3.9	-1.1	0.6
Minería	-6.6	-10.2	-5.7	-11.3
Agua, gas y luz	1.6	2.5	2.1	0.8
Construcción	-2.5	5.3	2.0	1.9
Manufacturas	-5.2	9.1	-1.1	4.8
% m/m desestacionalizado	mar-18	feb-18	Diferencia	
Total	0.0	0.4	-0.4	
Minería	0.0	-1.9	1.9	
Agua, gas y luz	-0.3	0.8	-1.1	
Construcción	-0.3	0.5	-0.8	
Manufacturas	0.2	0.6	-0.4	

Fuente: Banorte

## 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, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano 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	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 ofrezca 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 o 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
Katía 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
Francisco José Flores Serrano	Gerente 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	hugo.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