

La semana en cifras

22 de julio 2016

La atención estará centrada en el reporte preliminar del PIB

- **Reporte preliminar del PIB.** El próximo viernes el *INEGI* dará a conocer su reporte preliminar del PIB. Tomando en cuenta la información disponible hasta el momento, consideramos que la estimación oportuna del PIB mostrará un crecimiento de 2.2% anual para la economía mexicana durante el segundo trimestre del año, por debajo del 2.6% observado en el trimestre anterior. Consideramos que el menor dinamismo de la economía mexicana durante el segundo trimestre del año estuvo explicado por el crecimiento marginal que presentó la producción industrial mexicana (1% anual). Por su parte, los servicios continuarán mostrando una trayectoria ascendente al alcanzar un crecimiento promedio de 3% anual, motivado por el avance de la demanda.

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

Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis Económico
delia.paredes@banorte.com

Alejandro Cervantes

Economista Senior, México
alejandra.cervantes@banorte.com

Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE-		
					IXE	CONSENSO	PREVIO
lun 25-jul	8:00am	Ventas al menudeo	Mayo	% anual	<u>5.7</u>	<u>5.3</u>	10.6
		Desestacionalizado		% mensual	<u>-0.3</u>	<u>-0.6</u>	-1.4
mar 26-jul	8:00am	Balanza comercial	Junio	mdd	<u>-688.0</u>	<u>-695</u>	-527.4
		Exportaciones totales		% anual	<u>3.0</u>	--	0.3
		Petroleras		% anual	<u>-26.5</u>	--	-27.9
		No petroleras		% anual	<u>-1.4</u>	--	2.5
		Importaciones totales		% anual	<u>-3.3</u>	--	-1.6
mar 26-jul	8:00am	IGAE	Mayo	% anual	<u>1.5</u>	<u>2.2</u>	3.0
		Actividades primarias		% anual	<u>-0.8</u>	--	2.2
		Actividades secundarias		% anual	<u>0.4</u>	--	1.9
		Actividades terciarias		% anual	<u>2.8</u>	--	3.6
mar 26-jul	9:00am	Reservas internacionales	22-Jul	mmd	--	--	177.7
mar 26-jul	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3 y 6 meses; Bonos M 3 años (Nov'42); Udibonos 3 años (Nov'46)					
mié 27-jul	8:00am	Tasa de desempleo	Junio	%	<u>4.05</u>	<u>4.05</u>	4.03
		desestacionalizada		%	<u>4.07</u>	<u>3.96</u>	4.00
vie 29-jul	8:00am	PIB	2T16	% anual	<u>2.2</u>	<u>2.4</u>	2.6
		(desestacionalizado)		% tt	<u>-0.2</u>	<u>-0.2</u>	0.8
		Actividades primarias		% anual	<u>3.7</u>	--	3.1
		Producción Industrial		% anual	<u>1.0</u>	--	0.4
		Servicios		% anual	<u>3.0</u>	--	3.7
vie 29-jul	9:00am	Crédito al sector privado	Junio	% anual	<u>10.4</u>	--	10.9
		Consumo		% anual	<u>9.4</u>	--	10.1
		Vivienda		% anual	<u>9.0</u>	--	10.2
		Empresas		% anual	<u>11.9</u>	--	11.9
vie 29-jul		Reporte de finanzas públicas	Junio	mmp	--	--	72.8

Fuente: Banorte-Ixe; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

LUNES – Ventas al menudeo (mayo): Banorte-Ixe: 5.7%; consenso: 5.3% (rango de estimados: -6% a 6.8%); anterior: 10.6%. El próximo lunes el *INEGI* publicará a las 8:00am el reporte de establecimientos comerciales correspondiente al quinto mes del 2016, donde esperamos un avance de 5.7% anual en el ingreso por ventas al menudeo.

Dentro de nuestro monitoreo observamos un menor crecimiento en las ventas en tiendas totales de la *ANTAD*, dado que éstas alcanzaron un incremento de 3.5% anual en términos reales. Por su parte, las importaciones de bienes de consumo no petroleras exhibieron una reducción de 3% anual, mientras que las cifras publicadas por la *AMIA* muestran un incremento de 19.2% en las ventas al menudeo de vehículos en mayo, lo cual probablemente se verá reflejado en este reporte.

Hacia delante, consideramos que tanto las ventas al menudeo como el consumo privado continuarán mostrando una visible recuperación derivado de cuatro efectos: (1) La mayor oferta crediticia por parte de la banca privada, lo cual generará un mayor gasto privado; (2) la ganancia de los salarios reales, lo cual se ha visto reflejado en un mayor consumo; (3) la aceleración del mercado laboral mexicano, que podría generar una mayor dinámica de crecimiento en el consumo; y (4) el incremento que ha presentado el flujo de remesas, lo cual continuará apoyando el gasto de los hogares mexicanos que perciben este ingreso.

MARTES – Reporte preliminar de la balanza comercial (junio): Banorte-Ixe: -688 millones de dólares (mdd); anterior: -527.4mdd. El martes, Banxico y el *INEGI* darán a conocer su reporte preliminar de balanza comercial para el mes de junio (8:00am). Dentro de este reporte esperamos una caída de 3% anual en las exportaciones totales.

Estimamos que las exportaciones petroleras muestran una reducción de 26.5% con respecto a junio de 2015 derivado de la fuerte disminución que presentó el precio de la mezcla mexicana y la menor plataforma de exportación. Adicionalmente, esperamos una reducción de 1.4% anual en las exportaciones no petroleras. Al interior, estimamos una disminución de 1.8% en las exportaciones manufactureras ante una baja de 3% en las exportaciones del sector automotriz y una disminución de 1.1% en el resto de las exportaciones manufactureras.

Por el lado de las importaciones, esperamos una reducción de 3.3% anual. Al interior, estimamos una disminución de 5.1% en las importaciones de bienes de consumo, mientras que las importaciones de bienes intermedios probablemente caigan 2.4% anual. Por último, se estima una disminución de 7.6% en las importaciones de bienes de capital.

MARTES – Indicador Global de la Actividad Económica (mayo): Banorte-Ixe: 1.6%; consenso: 2.2% (rango de estimados: 1.6% a 2.7%); anterior: 3%. El próximo martes, el *INEGI* dará a conocer el reporte del IGAE correspondiente al quinto mes del año, donde esperamos un crecimiento de 1.6% anual para el índice total, por debajo del 3% observado en abril.

En este contexto, el *INEGI* ya dio a conocer su reporte de producción industrial donde se observó un avance de 0.4% anual. Como mencionamos en su momento, el magro avance en la producción industrial de mayo se explicó por la desaceleración de la producción manufacturera (+0.8% anual), el incremento de 2.8% en la construcción y la recesión que aún atraviesa el sector minero (-4.7% anual en mayo).

Para el agregado de los servicios, esperamos un avance de 2.8% anual. Los últimos reportes económicos relacionados con el desempeño de este sector muestran que el consumo privado ha continuado con su proceso de recuperación en dicho mes. En particular, las ventas minoristas probablemente registrarán un fuerte crecimiento, mientras que la creación de empleos formales en mayo se mantuvo positiva.

MARTES – Reservas internacionales (julio 22, 2016); anterior: US\$ 177,315 millones. El próximo martes, a las 9:00am, se publicará el boletín semanal sobre el estado de cuenta del Banco de México. La semana pasada, las reservas internacionales presentaron una reducción de US\$198 millones explicado principalmente por: (1) La compra de dólares del Gobierno Federal a Banxico por US\$6 millones; y (2) una disminución de US\$192 millones resultado por el cambio de valuación en los activos internacionales del Banco Central. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de US\$177,315 millones. En lo que va del año, el banco central ha acumulado US\$580 millones de reservas (como se aprecia en la siguiente tabla).

Reservas internacionales

Millones de dólares

	2015	15/Jul/2016	15/Jul/2016	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	176,735	177,315	-198	580
(B) Reserva Bruta	177,597	179,843	333	2,246
Pemex	--	--	614	3,611
Gobierno Federal	--	--	-90	1,825
Operaciones de mercado	--	--	0	-5,562
Otros	--	--	-191	2,372
(C) Pasivos a menos de 6 meses	861	2,528	531	1,667

Fuente: Banco de México

MARTES – Subasta de valores gubernamentales. El próximo martes la Secretaría de Hacienda y Crédito Público –vía el Banco de México como agente colocador-, subastará Bonos M a 3 años (Dic’19), Udibonos a 3 años (Jun’19), así como Cetes de 1, 3, y 6 meses (ver detalles en el siguiente recuadro). Como siempre, los resultados de la subasta se publicarán a las 11:30am.

Subastas de valores gubernamentales (26 de julio de 2016)

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar ¹	Tasa previa ²
Cetes				
1m	25-Ago-16	--	5,500	4.21
3m	27-Oct-16	--	9,500	4.38
6m	19-Ene-17	--	11,000	4.58
Mbono				
3 años	11-Dic-19	5.00	7,500	5.26
Udibono				
3 años	13-Jun-19	4.00	750	2.02

Fuente: Banorte-Ixe 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 – Tasa de desempleo (junio): Banorte-Ixe: 4.05%; anterior: 4.03%. El próximo miércoles, el *INEGI* publicará el reporte de empleo correspondiente al sexto mes del 2016 (a las 8:00am), en donde estimamos que la tasa de desocupación alcanzará un nivel de 4.05% medido con cifras originales, marginalmente por encima del 4.03% observado en mayo. Con cifras ajustadas por estacionalidad esperamos una tasa de 4.07%, lo que implicaría un incremento de 0.07 puntos porcentuales (%-pts) respecto a lo observado en el mes anterior.

Creemos que la tasa de desempleo (ajustada por estacionalidad) en junio aumentará marginalmente derivado de la moderación en el ritmo de crecimiento que ha presentado la economía mexicana en los últimos dos meses. En particular, creemos que el menor dinamismo del gasto público generará una desaceleración de la inversión privada, lo que podría afectar la dinámica de crecimiento del mercado laboral mexicano.

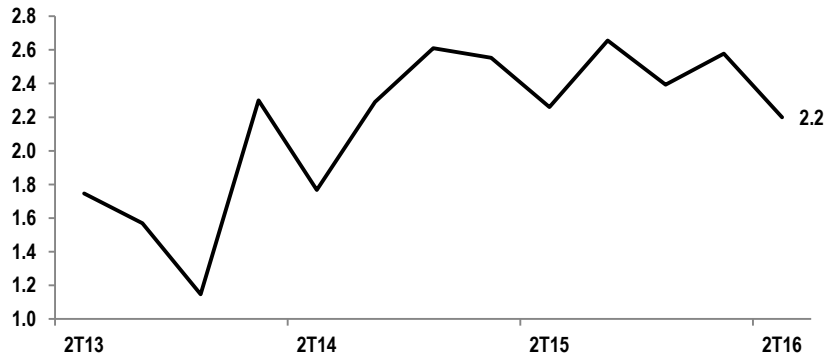
VIERNES – Estimación oportuna del PIB (2T16): Banorte-Ixe: 2.2% anual; consenso: 2.4% anual (rango de estimados: 2.1% a 2.6%); anterior: 2.6%. El próximo viernes el *INEGI* dará a conocer su reporte preliminar del PIB. Para el cálculo de esta cifra preliminar, el *INEGI* toma los reportes económicos publicados para los dos primeros meses del trimestre y los disponibles para el tercer mes. En este contexto, la estimación oportuna del PIB alcanza a cubrir el 80% de información directa disponible y estima mediante modelos econométricos el 20% restante.

Tomando en cuenta la información disponible hasta el momento, consideramos que la estimación oportuna del PIB mostrará un crecimiento de 2.2% anual para la economía mexicana durante el segundo trimestre del año, por debajo del 2.6% observado en el trimestre anterior. Consideramos que el menor dinamismo de la economía mexicana durante el segundo trimestre del año estuvo explicado por el crecimiento marginal que presentó la producción industrial mexicana (1% anual) dada la desaceleración de la producción manufacturera, aunado a la recesión que atraviesa el sector minero y al moderado desempeño de la construcción propiciado por el avance de la inversión privada y la caída de la inversión pública.

Por su parte, los servicios continuarán mostrando una trayectoria ascendente al alcanzar un crecimiento promedio de 3% anual, motivado por el avance de la demanda interna ante el fuerte incremento de las remesas familiares (10.7% anual durante abril y mayo), la recuperación del crédito privado bancario (10.7% anual en términos reales durante el mismo periodo), y el mayor dinamismo del mercado laboral mexicano (crecimiento de 3.7% anual en la creación formal de empleos).

Producto interno bruto

% anual



Fuente: Banorte-Ixe

VIERNES – Crédito bancario al sector privado (junio); Banorte-Ixe: 10.4% anual; anterior: 10.5% anual. El próximo jueves, a las 9:00am, el banco central publicará su reporte de agregados monetarios y actividad financiera correspondiente al sexto mes del año. Dentro del reporte consideramos que el crédito bancario otorgado al sector privado siguió fluyendo durante el mes en cuestión. En este contexto, estimamos un incremento en el saldo total de la cartera de los bancos al sector privado en torno al 10.4% anual, como resultado de crecimientos de 9.4%, 9% y 11.9% anual en las carteras de consumo, vivienda y empresarial, respectivamente.

VIERNES – Reporte de Finanzas Públicas (junio). Finalmente, alrededor de las 2:30pm del viernes, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público dará a conocer su reporte mensual de finanzas públicas correspondiente al segundo trimestre del año. Por el lado de los ingresos será interesante analizar la evolución de los tributarios no petroleros, ya que proveen información respecto a la dinámica de crecimiento de la demanda interna, así como el balance fiscal acumulado en el año. Del lado del gasto, estaremos atentos al ritmo de ejecución del presupuesto contemplado para el ejercicio fiscal de 2016, y la incorporación de los recortes fiscales anunciados durante el pasado y el presente año. Finalmente, analizaremos la evolución de la deuda pública, la cual actualmente representa cerca del 48% del PIB de México.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, 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, Marisol Huerta Mondragón; Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández; Valentín III Mendoza Balderas y Santiago Leal Singer, 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 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

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

Determinación de precios objetivo

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

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

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
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
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	Analista 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 / Química	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@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.faes@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