

La Semana en EE.UU.

Atención en el último debate entre los candidatos a la presidencia y en los récords observados en la votación anticipada

Lo Relevante sobre el COVID-19. Al 16 de octubre, el número de casos y muertes en EE.UU. es de 7,997,969 y 218,097 respectivamente, manteniéndose en el primer lugar del mundo. Al interior del país, California es el estado con el mayor número de contagios, seguido de Texas y Florida. Consideramos que las preocupaciones alrededor del COVID-19 se seguirán incrementando, conforme algunas regiones del mundo que parecían haber superado los picos de la pandemia han tocado nuevos máximos en los contagios en los últimos días, lo que está llevando a la implementación de rigurosas medidas de contención, con un posible impacto negativo en la actividad económica del 4T20.

Monitor Electoral. A tres semanas de las elecciones y con el último debate entre candidatos programado para el 22 de octubre, millones de estadounidenses están rompiendo récords de participación electoral. En un entorno sin precedentes, los ciudadanos están buscando minimizar el riesgo de un contagio por lo que la promoción que se ha hecho al voto anticipado está teniendo resultados. Este año, los votantes ya han emitido el 15.3% del total de votos contados en las elecciones generales de 2016.

Semana en Cifras. Los próximos días se publicará muy poca información económica, destacando el indicador manufacturero PMI de octubre que estimamos en 53pts, prácticamente sin cambios respecto a los 53.2pts registrados el mes previo. Hasta ahora, los indicadores del desempeño del sector durante el noveno y décimo mes del año han sido mixtos, pero empiezan a vislumbrarse señales de moderación.

Lo Destacado sobre Política Monetaria. De los recientes comentarios de miembros del Fed, destacamos la intervención del vicepresidente de la Reserva Federal, Richard Clarida, quien dijo que la economía enfrenta un camino largo e incierto para recuperar sus niveles previos a la pandemia a pesar de un repunte inicial más rápido de lo esperado. Por otro lado, también resaltamos la participación del presidente del Fed de St. Louis, James Bullard, y su perspectiva de que es probable que el empleo en EE. UU. se recupere rápidamente a medida que más trabajadores con licencia temporal regresen a sus puestos de trabajo y bajo el supuesto de que la pandemia permanezca bajo control.

Agenda Política. El presidente Trump –en un intento por repuntar en las preferencias electorales, ante las encuestas que muestran una clara ventaja de Biden– pidió esta semana un paquete de estímulo más grande del que había ofrecido anteriormente. Creemos que es poco probable que las propuestas obtengan el respaldo necesario de los Republicanos del Senado, que están preparando un proyecto de ley mucho más pequeño. Los negociadores de la Casa Blanca han propuesto un paquete de ayuda de US\$1.8 billones de dólares, por arriba de los US\$1.6 billones de su propuesta previa, aunque menor a los US\$2.2 millones que apoyan los Demócratas.

16 de octubre 2020

www.banorte.com
[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

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

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

Documento destinado al público en general

Lo Relevante sobre el COVID-19

Al 16 de octubre, el número de casos y muertes en EE.UU. es de 7,997,969 y 218,097 respectivamente. Al interior del país, California es el estado con el mayor número de contagios, seguido de Texas y Florida.

Las preocupaciones alrededor del COVID-19 siguen en aumento, conforme algunas regiones que parecían haber superado los picos de la pandemia han tocado nuevos máximos en el número de contagios en los últimos días, lo que está llevando a la implementación de rigurosas medidas de contención. Estas últimas podrían impactar fuertemente a la actividad económica en 4T20. En este contexto, eventos globales relevantes han tenido que cancelarse, como es el caso de la Cumbre extraordinaria de la Unión Europea programada para noviembre. A pesar del repunte en Europa, EE.UU. sigue siendo el país con el primer lugar en número de contagios, aunque es importante destacar que es necesario incorporar la población de cada país. Por cada millón de habitantes, está en el doceavo lugar.

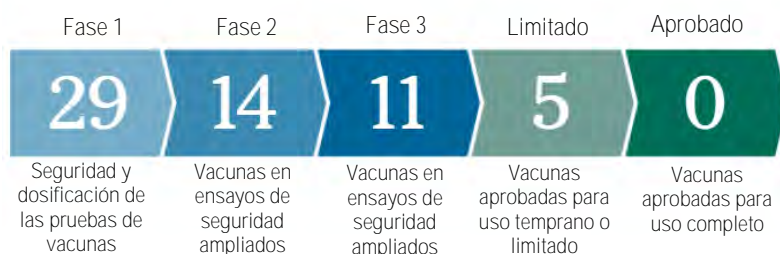
En este contexto, creemos que, el sentimiento de los hogares y empresas seguirá afectado, pero los ciudadanos parecen confiados de que la economía podrá recuperarse relativamente pronto. Como ejemplo, está la encuesta de las percepciones y experiencias públicas de 1,000 residentes de la ciudad de Nueva York realizada por la Escuela de Graduados de Salud Pública y Política de Salud de CUNY que fueron encuestados del 25 al 27 de septiembre. Los resultados mostraron que casi un tercio de los neoyorquinos (32%) dice que la recuperación en la ciudad tomará un año, mientras que el 15% cree que la economía se recuperará completamente de la pandemia de COVID-19 para el próximo marzo. Casi la mitad (46%) cree que la recuperación de la ciudad está ligada al desarrollo de una vacuna. Solamente un porcentaje bajo (6%) cree que la economía de la ciudad nunca se recuperará por completo.

Por su parte, las noticias sobre la vacuna siguen fluyendo. *Pfizer Inc.* dijo que espera que su programa alcance las condiciones de seguridad en noviembre y planea solicitar la autorización del uso de emergencia en EE. UU. después de eso. Por su parte, *Moderna* ha dicho que no tendrá suficiente información para solicitar la autorización del uso de emergencia hasta un par de días previos a la celebración de Acción de Gracias. Mientras tanto, *AstraZeneca* y *Johnson & Johnson* han tenido que pausar sus pruebas debido a problemas de confiabilidad en la vacuna.

Estados con mayor número de contagios y muertes		
País	# de casos	# de muertes
EE.UU.	7,997,969	218,097
California	868,755	16,847
Texas	837,691	17,288
Florida	748,437	15,830
New York	479,400	33,337
Georgia	336,241	7,492
Illinois	334,651	9,411
North Carolina	241,623	3,910
Arizona	228,748	5,789
Tennessee	222,827	2,864
New Jersey	217,804	16,202

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Rastreador de vacunas contra el coronavirus
Número de vacunas



Fuente: The New York Times

Monitor Electoral

A tres semanas de las elecciones y con el último debate entre candidatos programado para el próximo 22 de octubre, millones de estadounidenses están rompiendo récords de participación electoral. En un entorno sin precedentes, los ciudadanos están buscando minimizar el riesgo de un contagio de COVID-19, por lo que la promoción que se ha hecho al voto anticipado está teniendo resultados. Este año, los votantes ya han emitido el 15.3% del total de votos contados en las elecciones generales de 2016.

Estados como Ohio y Georgia, entre otros, han alcanzado récords en la participación de votantes. En otros estados clave, como Florida, Michigan y Wisconsin, la participación en la votación anticipada ya alcanzó 20% o más de la participación total para las elecciones de 2016. En general, lo que se observa en los 15 estados que informan datos de registro de partidos, según el *Proyecto Electoral*, los Demócratas han devuelto casi 2.5 millones más de boletas que los Republicanos. Mientras tanto, los Demócratas han solicitado 9.7 millones más de votos que los Republicanos. Por su parte, los datos recopilados por los secretarios de estado muestran que, en Pensilvania, un *swing state* clave en donde Trump ganó por 44,000 votos en 2016, se solicitaron casi 2.7 millones de boletas, con 65% de las solicitudes provenientes de Demócratas y 24% de Republicanos. Mientras tanto, de las casi 518,000 boletas devueltas hasta ahora, el 76% son de Demócratas y sólo 16% de Republicanos.

Cabe mencionar que los dos candidatos han dado mensajes muy diferentes sobre la votación en medio de la pandemia. Biden ha instado a los partidarios a votar temprano, mientras que Trump ha tratado de plantear preocupaciones sobre el fraude de la votación por correo. En este escenario, Trump no se ha comprometido en reconocer un triunfo de Biden, lo que significaría un escenario de volatilidad y fuerte incertidumbre sobre la fecha en que eventualmente se conocería el resultado e incluso una decisión de la Suprema Corte. Si bien la noche del 3 de noviembre o la madrugada del día 4 se puede saber quién obtuvo los 270 votos electorales requeridos para ganar, no es sino hasta el 14 de diciembre que los electores del Colegio Electoral emiten formalmente sus votos. Más tarde, el 6 de enero, el Congreso recibirá los votos electorales de los estados, para recontarlos y certificarlos, y el 20 de enero se celebrará la ceremonia de investidura.

De existir una disputa, este no sería el primer caso. El antecedente más reciente está en lo que ocurrió en 2000 entre George Bush y Al Gore, con 246 y 260 votos electorales, respectivamente, quedando los 25 votos de Florida en disputa ante un resultado muy apretado. Bush lideraba a Gore con sólo 1,784 votos en ese estado, por lo que el candidato Demócrata solicitó el recuento de votos en algunos condados. De esta forma, el ganador no se conoció el 7 de noviembre, día de la elección. El 12 de diciembre la Suprema Corte de EE.UU. otorgó los 25 votos electorales al Republicano George Bush, ganando así la elección presidencial.

Semana en Cifras

Esta será una semana con muy poca información económica, destacando la publicación del indicador manufacturero PMI de octubre que estimamos en 53pts, prácticamente sin cambios respecto a los 53.2pts registrados el mes previo. Hasta ahora, los indicadores del desempeño del sector durante el noveno y décimo mes del año han sido mixtas, pero empiezan a vislumbrarse señales de moderación.

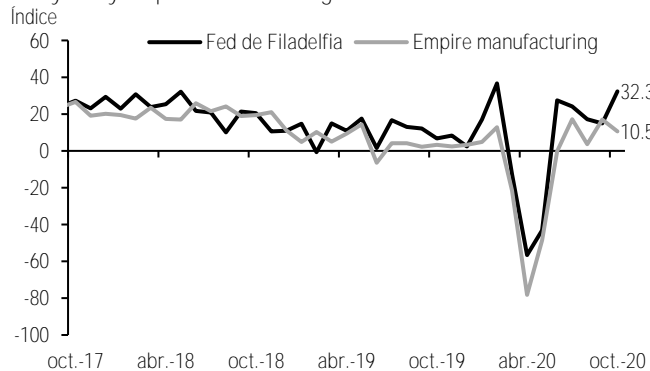
Calendario Semanal: Estados Unidos
Semana del 19 al 23 de octubre

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Miércoles 21	13:00	Beige book					
Jueves 22	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	17 oct.	miles	--	860	898
Viernes 23	08:45	PMI manufacturero	oct (P)	índice	--	53.5	53.2
Viernes 23	08:45	PMI servicios	oct (P)	índice	--	54.6	54.6
Viernes 23	08:45	PMI compuesto	oct (P)	índice	--	--	54.3

Fuente: Bloomberg

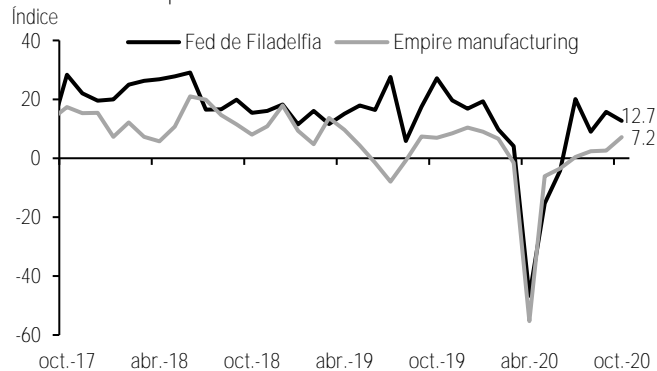
En cuanto a las recientes señales en el sector, por un lado, la producción industrial registró una inesperada caída de 0.6% m/m en septiembre, después de reportar avances los meses previos. El desempeño de la industria se explicó, en buena medida, por una caída de 0.3% m/m en la producción manufacturera, impactada a la baja por una contracción de 4.0% m/m en el sector automotriz. Por el otro lado, los primeros indicadores manufactureros regionales de octubre enviaron señales mixtas que, sin embargo, apuntan a que continúa la recuperación: (1) El *Empire Manufacturing* mostró niveles por abajo de lo estimado pero se mantiene en terreno de expansión. El índice general se ubicó en 10.5pts en el décimo mes del año, por abajo del dato del mes previo de 15.0pts; (2) el indicador de la actividad manufacturera de la región de Filadelfia resultó muy por arriba de lo esperado en octubre. El índice general se ubicó 32.3pts –su nivel más alto desde febrero–. Hacia adelante, esperamos que el sector siga expandiéndose, pero limitado al alza debido a que se mantiene vigente el riesgo por la pandemia y no hay avances en cuanto a un nuevo paquete de estímulo fiscal. Adicionalmente, las tensiones comerciales con China y la Unión Europea se han incrementado.

Philly Fed y Empire Manufacturing



Fuente: Banorte, Fed de Filadelfia y Fed de Nueva York

Subíndice de empleo



Lo Destacado Sobre Política Monetaria

De los recientes comentarios de miembros del Fed, destacamos la intervención del vicepresidente de la Reserva Federal, Richard Clarida, quien dijo que la economía enfrenta un camino largo e incierto para recuperar sus niveles previos a la pandemia, a pesar de un repunte inicial más rápido de lo esperado. En este contexto, destacó la necesidad de estímulo monetario y fiscal adicional. Clarida dijo que la recuperación podría acelerarse si se logran avances con una vacuna, en un entorno donde hay muchos ahorros acumulados, lo que podría generar un buen impulso. El vicepresidente del Fed recalzó también que espera que pase otro año antes de que la economía regrese a su nivel anterior a la pandemia, y que podría tomar incluso más tiempo para el empleo. Además, destacó el alto nivel de incertidumbre.

Por otro lado, también destacamos la participación del presidente del Fed de St. Louis, James Bullard, y su perspectiva sobre el mercado laboral. Bullard dijo que es probable que el empleo de EE. UU. se recupere rápidamente a medida que más trabajadores con licencia temporal regresen a sus puestos de trabajo. Destacó que esta es una dinámica del mercado laboral muy diferente a la que estamos acostumbrados a pensar en una recesión. Por su parte, explicó que, la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos refleja el optimismo de los inversionistas sobre las perspectivas de la economía. A diferencia de la mayoría de los miembros del banco central que han estado destacando la necesidad de mayor apoyo fiscal, explicó que es probable que la recuperación continúe incluso sin más estímulos en este frente. Cabe recordar que, Bullard es de los miembros más *dovish* del Fed y no tiene derecho a voto este año.

Esta semana habrá una abultada agenda de intervenciones por parte de miembros del Fed, destacando varias conferencias relacionadas con la economía y la política monetaria y la intervención de Jerome Powell en un panel del FMI.

Calendario de intervenciones de miembros del Fed
Semana del 19 al 23 de octubre

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2020	Tema y Lugar
Lunes 19	07:00	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	habla en en el panel del FMI sobre pagos transfronterizos
Lunes 19	08:00	John Williams	Fed de Nueva York	si	hace comentarios de apertura en un evento cultural
Lunes 19	10:45	Richard Clarida	Vicepresidente del Fed	si	habla sobre el panorama económico
Lunes 19	11:00	Neel Kashkari	Fed de Minneapolis	si	habla sobre la transparencia en los grandes bancos
Lunes 19	13:20	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	habla sobre los beneficios de la diversidad e inclusión económicas
Lunes 19	14:00	Patrick Harker	Fed de Filadelfia	si	habla sobre la recuperación ante el COVID-19
Martes 20	09:50	Randal Quarles	Consejo del Fed	si	habla de la agenda de la junta de estabilidad financiera
Martes 20	12:00	Charles Evans	Fed de Chicago	no	habla sobre el COVID-19 y el futuro de la economía
Martes 20	16:00	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	habla en una discusión sobre vivienda justa
Miércoles 21	09:00	Loretta Mester	Fed de Cleaveland	si	habla sobre política monetaria
Miércoles 21	11:00	Neel Kashkari	Fed de Minneapolis	si	habla sobre una enmienda constitucional

Fuente: Bloomberg

Agenda Política

El presidente Trump –en un intento por repuntar en las preferencias electorales, ante las encuestas que muestran una clara ventaja de Biden– pidió esta semana un paquete de estímulo más grande del que había ofrecido anteriormente. Creemos que es poco probable que las propuestas obtengan el respaldo necesario de los Republicanos del Senado, que están preparando un proyecto de ley mucho más pequeño. Los negociadores de la Casa Blanca han propuesto un paquete de ayuda de US\$1.8 billones de dólares, por arriba de los US\$1.6 billones de su propuesta previa, aunque menor a los US\$2.2 millones que apoyan los Demócratas.

En otros temas, la Unión Europea y EE.UU. intercambiaron esta semana amenazas sobre la imposición de aranceles, después de que la Organización Mundial del Comercio (OMC) le dio permiso a la UE para imponer aranceles a productos estadounidenses por valor de US\$4 mil millones, en su fallo sobre la ayuda ilegal que EE.UU. proporcionó a *Boeing Co.*

Hasta la fecha, Estados Unidos no ha aplicado por completo los aranceles por US\$7.5 mil millones que la OMC le otorgó como permiso el año pasado, en la disputa paralela contra *Airbus SE*. Sin embargo, ese fallo llevó a la administración Trump a imponer aranceles del 15% a los aviones Airbus y gravámenes del 25% a una variedad de exportaciones europeas, incluido el vino francés, el whisky escocés y las aceitunas españolas. Washington podría aumentar esos impuestos a la importación al 100%, lo que para muchos productos europeos bloquearía efectivamente su entrada al mercado estadounidense. Mientras tanto, la UE, ha elaborado una lista de productos estadounidenses que enfrentarán aranceles que incluyen aviones, carbón, productos agrícolas y mariscos.

La fecha más próxima en que la UE podría activar nuevos aranceles es el 26 de octubre. Sin embargo, los principales funcionarios comerciales de ambas partes han dicho que prefieren una solución negociada, por lo que creemos que es muy probable que los aranceles no se materialicen. Asimismo, consideramos muy relevante quien será el próximo presidente de EE.UU., ya que este resultado probablemente definiría las relaciones comerciales en diversas aristas. En este sentido, consideramos que Joe Biden seguirá una política comercial más conciliadora y apegada al marco global actual, regido y respaldado por las reglas e instituciones locales y multilaterales.

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