

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en la decisión del FOMC y en la nómina no agrícola de enero

- El Fed no modificará su postura monetaria en la última reunión de Janet Yellen como presidenta
- Esperamos que el reporte del mercado laboral de enero muestre una creación de 182 mil puestos de trabajo y una tasa de desempleo de 4.1%
- El sector privado habrá creado 187 mil plazas en el primer mes de 2018
- El consumo personal real habrá seguido con un buen ritmo de crecimiento en diciembre
- La confianza del consumidor del *Conference Board* se mantendrá en niveles similares a los de diciembre
- El ISM manufacturero reducirá su ritmo de expansión en enero

26 de enero 2018

www.banorte.com

@analisis_fundam

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Juan Carlos García

Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 29 de enero al 2 de febrero

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 29	7:30	Ingreso personal	dic	% m/m	0.3	0.3	0.3
Lunes 29	7:30	Gasto de consumo	dic	% m/m	0.5	0.4	0.6
Lunes 29	7:30	Gasto de consumo personal (real)	dic	% m/m	0.4	0.2	0.4
Lunes 29	7:30	Deflactor del PCE	dic	% a/a	1.7	1.7	1.8
Lunes 29	7:30	Deflactor subyacente del PCE	dic	% a/a	1.6	1.6	1.5
Martes 30	8:00	Índice de precios S&P/Case-Shiller	nov	% a/a	6.4	-	6.4
Martes 30	9:00	Confianza del consumidor	ene	índice	122.0	123.0	122.1
Miércoles 31	6:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	26 ene	% s/s	-	-	4.5
Miércoles 31	7:15	Empleo ADP	ene	miles	187	175	250
Miércoles 31	8:45	PMI de Chicago	ene	índice	-	64.0	67.8
Miércoles 31	13:00	Decisión de política monetaria (FOMC) - rango superior	31 ene	%	1.50	1.50	1.50
Miércoles 31	13:00	Decisión de política monetaria (FOMC) - rango inferior	31 ene	%	1.25	1.25	1.25
Jueves 1	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	27 ene	miles	231	235	233
Jueves 1	8:45	PMI manufacturero (Markit)	ene (F)	índice	55.5	55.5	55.5
Jueves 1	9:00	Gasto en construcción	dic	% m/m	-	0.4	0.8
Jueves 1	9:00	ISM Manufacturero	ene	índice	58.1	59.0	59.3
Jueves 1	9:00	Venta de vehículos	ene	miles	-	17.3	17.8
Viernes 2	7:30	Nómina no agrícola	ene	miles	182	183	148
Viernes 2	7:30	Tasa de desempleo	ene	%	4.1	4.1	4.1
Viernes 2	9:00	Confianza de la U. de Michigan	ene (F)	índice	94.5	95.0	94.4
Viernes 2	9:00	Ordenes de fábrica	dic	% m/m	0.8	0.5	1.3
Viernes 2	9:00	Ordenes de bienes duraderos	dic (F)	% m/m	2.8	-	2.9

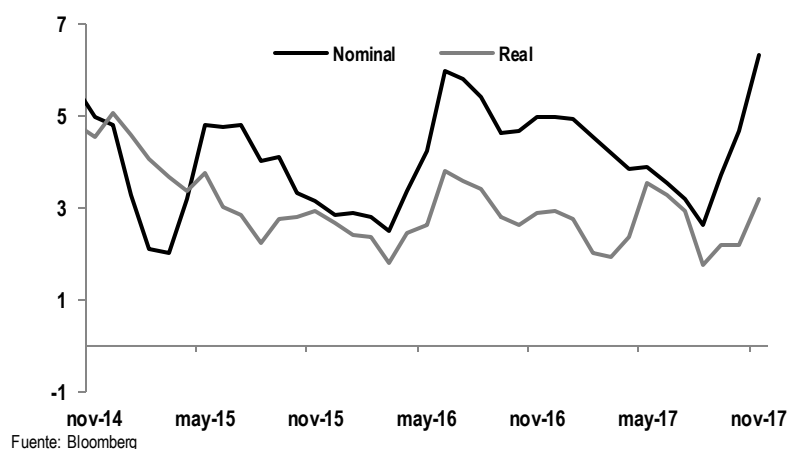
Fuente: Bloomberg

LUNES – El consumo personal real habrá seguido con un buen ritmo de crecimiento en diciembre. Gasto de consumo real (dic): Banorte: 0.4% m/m; consenso: 0.3% m/m; anterior: 0.4% m/m. Luego de la aceleración observada durante el mes de noviembre, consideramos que el consumo habrá tenido un avance similar en diciembre. Durante ese periodo, las ventas al menudeo avanzaron 0.4% m/m, mientras que grupo de control –que excluye autos, gasolina y materiales de construcción- lo hizo en 0.3% m/m.

Documento destinado al público en general

El índice general se vio favorecido por el alza en la venta de materiales de construcción, de autos y de las operaciones en línea. Teniendo lo anterior en cuenta, anticipamos una variación mensual de 0.5% para el consumo nominal y de 0.4% para el gasto real, debido a que estimamos que el índice de precios PCE habrá mostrado una variación mensual de 0.1% durante el periodo. En lo que respecta al ingreso personal, esperamos un avance de 0.3% m/m, en línea con el dato previo y con el incremento en los ingresos por hora -según el reporte de empleo de diciembre-, a la vez que el mercado accionario ganó cerca de 2.7% durante dicho periodo. Por último, el cambio anual del deflactor del PCE podría ubicarse en 1.7%, mientras que el componente subyacente se podría situar en 1.6%. Es importante mencionar que el deflactor del PCE por lo general se encuentra por debajo de la cifra del CPI, misma que actualmente se sitúa en 2.1%.

Consumo personal
% trimestral anualizado

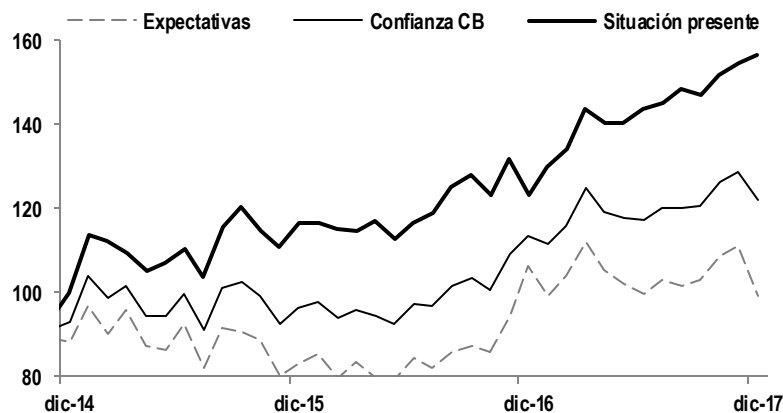


MARTES – La confianza del consumidor del *Conference Board* se mantendrá en niveles similares a los de diciembre. Confianza CB (ene): Banorte: 122pts; consenso: 123pts; anterior: 122.1pts. El índice de confianza medido por el *Conference Board* se ubicó en 122.1pts en diciembre, muy por debajo del dato del mes previo de 128.6pts. Este retroceso en el índice general respecto al mes anterior, se debió principalmente a una caída del subíndice de expectativas futuras de 111pts a 99.1pts, aunque el componente de condiciones presentes mitigó un poco la disminución del índice general al pasar de 154.9pts a 156.6pts. El reporte reveló que la confianza cayó por la expectativa de un desempeño menos positivo del mercado laboral. Mientras tanto, en el primer mes de 2018, la confianza medida por la *Universidad de Michigan* cayó por tercer mes consecutivo después de haber alcanzado su nivel más alto de este ciclo económico. El 34% de los entrevistados mencionaron la reforma fiscal y la gran mayoría se mostraba optimista respecto a los efectos de la misma. Sin embargo, reconocieron que no están conscientes si esto representa un recorte o un incremento en su situación particular. Adicionalmente, los planes de compra de bienes duraderos se pospusieron dado que las ofertas por las fiestas de fin de año (Día de Acción de Gracias y Navidad) han finalizado.

El incremento en los precios del crudo y por ende, de la gasolina se comentó como un factor negativo. De hecho, las expectativas de inflación de corto plazo se elevaron. No obstante lo anterior, el panorama para las finanzas personales siguió siendo benigno dado el buen desempeño del mercado laboral. Teniendo en cuenta lo anterior, creemos que el indicador del *Conference Board* de enero se ubicará en 122pts, marginalmente por debajo del dato de diciembre de 122.1pts.

Confianza del consumidor del Conference Board

Índice

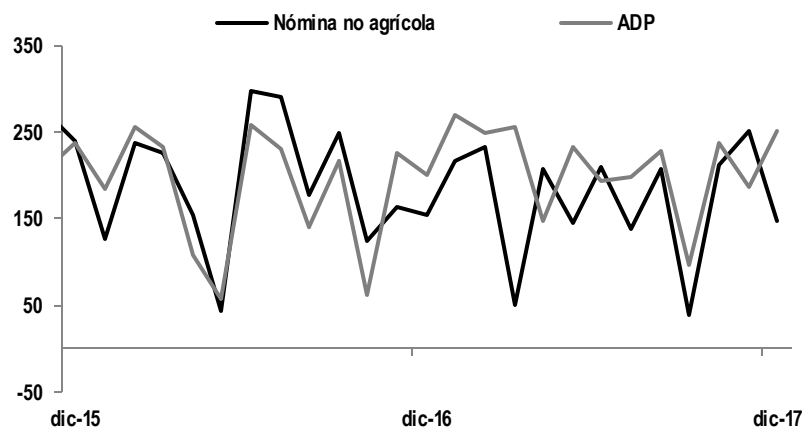


Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES - El sector privado habrá creado 187 mil plazas en el primer mes de 2018. Reporte de empleo privado ADP (ene): Banorte: 187 mil; consenso: 185 mil; anterior: 250 mil. Esperamos que el reporte de empleo ADP correspondiente al sector privado muestre una creación de 187 mil plazas en enero desde 250 mil observadas el mes anterior. En nuestra opinión, esto estará causado por una generación de 159 mil puestos de trabajo en el sector servicios y por el aumento de 28 mil personas en el sector productor de bienes. Consideramos que la economía seguirá con una buena creación de empleos durante el 2018, aún a pesar de que la misma ya se encuentra en pleno empleo. Durante los primeros días del mes, varias tormentas de nieve afectaron a distintas zonas del país, por lo que esperamos un impacto negativo moderado sobre las cifras de empleo.

Nómina no agrícola y empleo privado ADP

miles

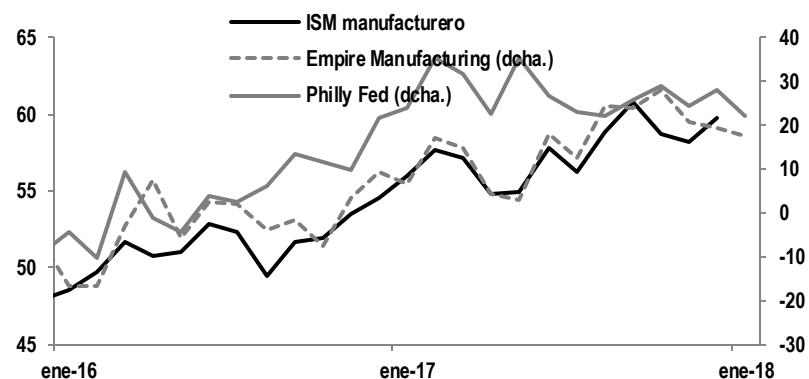


Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES – El Fed no modificará su postura monetaria en la última reunión de Janet Yellen como presidenta. La atención en la semana estará en la primera reunión del año del FOMC y en la última de Janet Yellen como Presidenta del Fed. No esperamos cambios en la postura monetaria, sino hasta la reunión del FOMC el 21 de marzo, la que ya estará a cargo el nuevo Presidente del Fed Jerome Powell que ocupará este puesto a partir del 3 de febrero. Sin embargo, de la reunión que se celebrará esta semana, creemos que será importante el tono del comunicado, ya que a partir de esta reunión habrá rotación en el voto dentro del FOMC. En 2018, los presidentes de los bancos regionales de la Reserva Federal que tendrán voto serán los siguientes: (1) Loretta Mester, del Fed de Cleveland; (2) Mark Mullinix, del Fed de Richmond; (3) Raphael Bostic, del Fed de Atlanta; y (4) John Williams, del Fed de San Francisco. Esta composición puede resultar marginalmente más *hawkish* que en 2017. Sin embargo, Bostic y Mullinix votarán por primera vez, por lo que aún está por verse el verdadero sesgo que cada uno de ellos tenga. A estos se suman los miembros del Consejo del Fed, Jerome Powell, William Dudley, Lael Brainard, Randal Quarles, mientras que Marvin Goodfriend está nominado pero su lugar aún debe ser aprobado tras su comparecencia en el Senado esta semana donde enfrentó dificultades. Quedan además tres vacantes, entre ellas la del Vicepresidente del Consejo, puesto que dejó Stanley Fischer en octubre del año pasado. Se rumora que el actual Presidente del Fed de San Francisco John Williams podría tomar el cargo de vicepresidente. Esperamos que una vez que Powell tome la Presidencia del Fed incremente la tasa de referencia en 25pb en su primera reunión al frente del FOMC del 21 de marzo, siguiendo con el ciclo gradual de alza en tasas. Por lo pronto, estimamos este año consista de tres aumentos en la tasa de referencia. La economía sigue avanzando en un entorno de pleno empleo, de una reforma fiscal aprobada y de precios del petróleo que han subido de manera importante. A pesar de que la inflación sigue sin mostrar presiones, consideramos que todo lo anterior argumenta a favor de continuar con el ciclo gradual de alza en tasas.

JUEVES – El ISM manufacturero reducirá su ritmo de expansión en enero. ISM manufacturero (ene): Banorte: 58.1pts; consenso: 59pts; anterior: 59.7pts. La encuesta de gerentes de compras para el sector manufacturero habrá registrado un nivel de 58.1pts en el primer mes del año, por debajo del resultado de diciembre. En nuestra opinión, la mayoría de los componentes de la encuesta mostrarán resultados menos elevados respecto a los observados en diciembre. Las primeras señales que ya conocemos del desempeño del sector las tenemos en los indicadores manufactureros regionales. En enero, el *Empire Manufacturing* y el *Philly Fed* mostraron resultados menos positivos. Si bien observamos una caída en ambos índices, aún permanecen en niveles de alto crecimiento. Por su parte, el clima de negocios mostró un nuevo incremento en enero, luego del fuerte repunte de diciembre que puede haber estado relacionado con la aprobación de la reforma fiscal. En este contexto, esperamos que el sector se mantenga creciendo a un ritmo sólido en los próximos meses.

ISM manufacturero e indicadores regionales de manufactura
índice



Fuente: Bloomberg

VIERNES - Esperamos que el reporte del mercado laboral de enero muestre una creación de 182 mil puestos de trabajo y una tasa de desempleo de 4.1%. Nómina no agrícola (ene): Banorte: 182 mil; consenso: 188 mil; anterior: 148 mil. La atención de la semana estará centrada en la publicación del reporte del mercado laboral de enero, el que esperamos muestre una creación de 182 mil plazas, después de una generación de sólo 148 mil empleos durante el mes previo. Las solicitudes de seguro por desempleo sorprendieron a la baja en la semana que incluyó el día 12, aunque las cifras fueron más elevadas en las semanas anteriores. Mientras tanto, los subíndices de empleo dentro de las encuestas de manufacturas a nivel regional mostraron moderación en enero, al tiempo en que a nivel nacional (PMI), la creación de empleos también mostró una ligera desaceleración. Por su parte, los indicadores regionales correspondientes al sector servicios mostraron un ritmo de avance marginalmente menor, al igual que el PMI de servicios. En este contexto, esperamos que la tasa de desempleo permanezca en 4.1%, nivel considerado como de pleno empleo. Cabe mencionar que este nivel se encuentra por debajo de la NAIRU (*Non-accelerating rate of unemployment*), lo que implica que hay una oferta laboral muy reducida que debería de transformarse en incrementos salariales más sustanciales y por ende, en una inflación más elevada en algún punto. Mientras tanto, la tasa de participación se ubicaría en 62.7%, al igual que en los últimos meses. La recuperación de la tasa de participación ha sido muy limitada, por lo que aún permanece en niveles históricamente bajos. En lo que se refiere a los ingresos por hora, esperamos un incremento de 0.3% mensual, luego de una variación de la misma proporción durante el mes de diciembre. Por último, el promedio de horas trabajadas a la semana podría permanecer en 34.5. En nuestra opinión, el mercado laboral no presenta grandes riesgos al momento y es un catalizador para que el Fed pueda seguir normalizando las condiciones monetarias. Consideramos que existe un riesgo al alza para el desempeño del mercado laboral derivado de la reforma fiscal. Por un lado, varias empresas están utilizando recursos que dejarán de destinarse a impuestos para un incremento salarial a sus empleados. Adicionalmente, el propio recorte a los impuestos a personas físicas generará, en promedio, un aumento de alrededor de 2.5% en el ingreso personal, por lo que finalmente podríamos observar un impacto positivo sobre la inflación.

Intervenciones de miembros del Fed

Intervenciones de miembros del Fed

Del 29 de enero al 2 de febrero

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2018	Tema y Lugar
Viernes 2	14:30	John Williams	Fed de San Francisco	sí	habla en San Francisco

Fuente: Bloomberg

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 Aderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Gerardo Daniel Valle Trujillo, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer y Francisco José Flores Serrano 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, funga 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 menor 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.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olivera	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
Francisco José Flores Serrano	Analista 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	hugoa.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