

## La Semana en EE.UU.

### Buscando señales de un alza de 50pb en mayo en las minutas del FOMC

**Lo Relevante sobre el COVID-19.** El *FDA* ya autorizó el segundo *booster* para personas mayores de 50 años, ya sea con la vacuna de *Moderna* o *Pfizer*. Esto, al menos cuatro meses después de haber recibido el primer refuerzo. En este contexto, Biden hizo nuevamente un llamado al Congreso para que apruebe los fondos necesarios para hacer frente a la pandemia. Explicó que no hay suficientes vacunas para el segundo *booster* y que el país podría enfrentar escasez pronto. Consideramos que es muy importante que el Congreso apruebe los fondos para evitar una nueva ola de contagios, tras el alza en los casos en China y Europa y las señales que ya se observan en varios estados en EE.UU. de un aumento en el número de infecciones.

**Semana en Cifras.** Esta semana no hay cifras que comentar.

**Lo Destacado sobre Política Monetaria.** La atención en la semana estará en la publicación de las minutas de [la última reunión del FOMC](#) donde se decidió elevar la tasa de referencia en 25pb. Consideramos que los mercados estarán especialmente atentos a las señales del ritmo de alza en tasas hacia delante. Esto en un contexto en donde las recientes intervenciones de los miembros del Fed están apuntando a que se llegará a un consenso para elevar la tasa en 50pb en la próxima reunión del 4 de mayo. A esto se suma el reporte de ingreso y gasto personal de febrero del jueves, donde se observó que el indicador de precios *PCE* se ubicó en 6.4% a/a desde 6.0% a/a previo. En tanto, el *PCE Core*, la medida de precios preferida del banco central, subió de 5.2% a/a en enero a 5.4% a/a.

**Agenda Política.** El presidente Biden presentó el lunes una iniciativa de presupuesto para el año fiscal 2023 que comienza el próximo octubre, con un nuevo impuesto para aquellos de ingresos más elevados, además de que incluye más gasto en defensa. La parte más controversial de la propuesta es el llamado "*Billionaire Minimum Income Tax*", con el que se busca que el 0.01% de las familias más ricas de EE.UU. paguen impuestos sobre las ganancias no realizadas en activos tales como acciones. Este impuesto, sin embargo, tiene pocas probabilidades de ser aprobado en el Congreso.

**¿Qué llamó nuestra atención esta semana?** El conflicto entre Rusia y Ucrania ha generado un fuerte incremento en los precios del crudo, lo que ha exacerbado las presiones inflacionarias que se vienen acumulando desde hace varios meses debido al desequilibrio que ha generado la pandemia entre la oferta y la demanda. En este contexto, se anunció que EE.UU. liberará aproximadamente un millón de barriles de petróleo diariamente de sus reservas durante seis meses a partir de mayo. Todo esto se da en un contexto en donde las perspectivas para los Demócratas en las elecciones intermedias no son favorables. Históricamente, los elevados precios de la gasolina no han jugado a favor del partido en el poder, debido a su importante impacto negativo sobre el ingreso disponible.

1 de abril 2022

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

Katia Goya  
Director Economía Internacional  
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López  
Gerente Economía Internacional  
luis.lopez.salinas@banorte.com

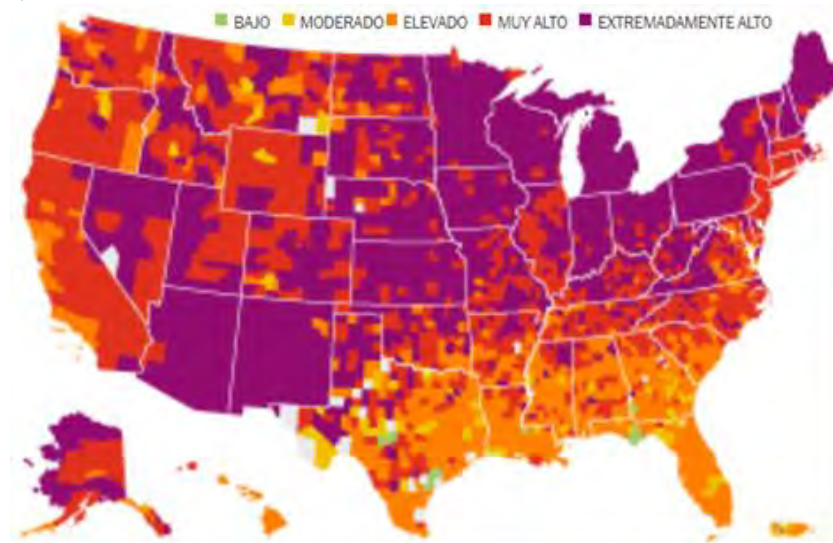
Documento destinado al público en general

## Lo Relevante sobre el COVID-19

La subvariante Ómicron BA.2, que es altamente contagiosa, se ha convertido en la cepa dominante de COVID-19 en EE.UU., según datos publicados por los *Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades (CDC)*. Se proyecta que a partir del 26 de marzo BA.2 representa casi el 55% de los nuevos casos de COVID-19 en EE. UU. En particular, el noreste ha visto un aumento en su tasa de infección reportada en las últimas semanas. En la región de Nueva York-Nueva Jersey, donde se estima que BA.2 representa más del 70 % de los casos nuevos, las infecciones aumentaron casi un 47 % en las últimas dos semanas. A pesar de lo anterior, el promedio móvil de siete días a nivel nacional se ubica ligeramente arriba de los 26,000 casos, muy por debajo de los máximos observados en enero después de que Ómicron provocó un fuerte repunte en los contagios.

Las señales de un repunte se producen después de que docenas de estados han decidido cerrar los sitios públicos de pruebas, con más pruebas de COVID-19 en el hogar ahora disponibles. Si bien esta nueva subvariante de Ómicron no resulta ser tan agresiva o invasiva en la salud de las personas, lo cierto es que las personas que deciden no ser inoculadas resultan ser la parte débil en este intento de recuperación y control de la pandemia, ya que como vemos en el siguiente mapa, gran parte de la nación se encuentra en alto riesgo de contagio derivado de la ausencia de una vacuna.

Riesgo de contagio por Covid-19 para las personas no vacunadas %



Fuente: The New York Times

En este contexto, el *FDA* ya autorizó el segundo *booster* para personas mayores de 50 años ya sea con la vacuna de *Moderna* o *Pfizer*. Esto cuatro meses después de haber recibido el primer refuerzo. En este entorno, Biden hizo nuevamente un llamado al Congreso para que apruebe los fondos necesarios para hacer frente a la pandemia. Explicó que no hay suficientes vacunas para el segundo *booster* y que el país podría enfrentar escasez pronto. Consideramos que es muy importante que el Congreso apruebe los fondos para evitar un fuerte repunte, tras el alza en los contagios en China y Europa y las señales que ya se observan en varios estados en EE.UU. de un aumento en el número de infecciones.

### Estados con mayor número de contagios y muertes\*

Estado	# de casos	# de muertes
EE.UU.	80,104,757	980,650
California	9,105,480	88,950
Texas	6,738,919	87,393
Florida	5,885,004	73,138
New York	4,995,734	67,967
Illinois	3,068,237	35,810
Pensilvania	2,781,353	44,275
Ohio	2,672,801	38,042
Carolina del N.	2,629,362	23,207
Georgia	2,499,431	36,987
Michigan	2,387,521	35,662

\*Nota: Actualizado al 1 de abril  
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### Vacunas aplicadas por estado\*

Estado	Total	% al menos una dosis**
EE.UU.	560,226,317	76
California	72,569,239	82
Texas	45,171,210	72
Florida	36,521,987	78
New York	38,298,545	86
Illinois	22,049,573	76
Pensilvania	22,350,739	83
Ohio	17,399,823	63
Georgia	14,538,341	64
Carolina del N.	16,313,892	83
Michigan	15,451,561	66

\*Nota: el orden de los Estados es el mismo al de la tabla de número de contagios y decesos

\*\*Respecto a la población del estado

Fuente: Banorte con datos del BBG vaccine tracker

## Semana en Cifras

Calendario Semanal: Estados Unidos  
Semana del 4 al 8 de abril

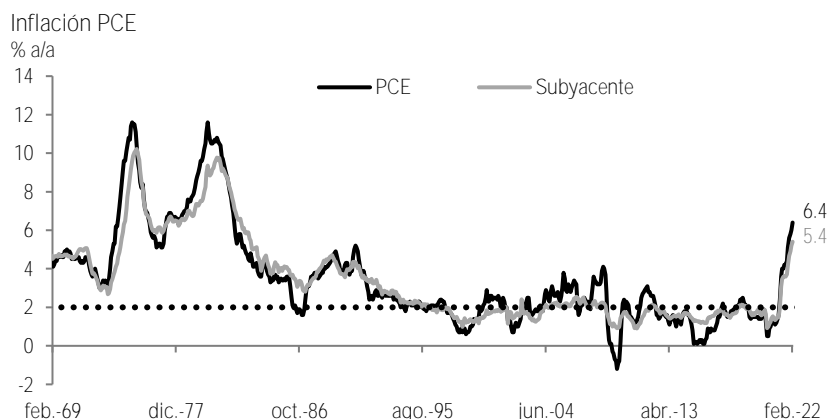
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lunes 4	09:00	Órdenes de bienes duraderos	feb (F)	%	--	-2.2	-2.2
Martes 5	07:30	Balanza comercial	feb	mmd	--	-88.5	-89.7
Martes 5	08:45	PMI servicios	mar (F)	índice	58.9	58.9	58.9
Martes 5	08:45	PMI compuesto	mar (F)	índice	58.5	58.5	58.5
Martes 5	09:00	ISM servicios	mar	índice	59.0	58.5	56.5
Miércoles 6	13:00	Minutas del Fed	16 mar.				
Jueves 7	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	2 abr.	miles	198	200	202

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

En la semana no hay datos económicos que comentar.

## Lo Destacado Sobre Política Monetaria

La atención en la semana estará en la publicación de las minutas de [la última reunión del FOMC](#) donde se decidió elevar la tasa de referencia en 25pb. Consideramos que los mercados estarán especialmente atentos a las señales del ritmo de alza en tasas hacia delante. Esto en un contexto en donde las recientes intervenciones de los miembros del Fed están apuntando a que se llegará a un consenso para elevar la tasa en 50pb en la próxima reunión del 4 de mayo. A esto se suma el reporte de ingreso y gasto personal de febrero del jueves, donde se observó que el indicador de precios *PCE* se ubicó en 6.4% a/a desde 6.0% a/a previo. En tanto, el *PCE Core*, la medida de precios preferida del banco central, subió de 5.2% a/a en enero a 5.4% a/a.

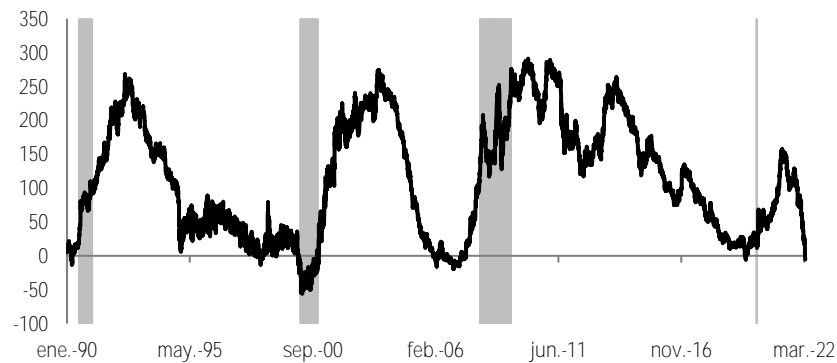


En este contexto, esta semana hubo pocas intervenciones de miembros de la Reserva Federal, de donde destacamos que Esther George del Fed de Kansas City (con derecho a voto dentro del FOMC este año) dijo que ella apoya llevar la política monetaria a terreno neutral y que una vez que se alcance ese punto, se podrá evaluar que tanto más necesitan subir las tasas. Explicó que ella estima que la tasa neutral se ubica en 2.5%, pero no habló de la magnitud de los movimientos en las próximas reuniones.

El presidente de la Reserva Federal de Richmond, Thomas Barkin, sin derecho a voto este año, dijo que está abierto a subir 50pb en mayo, pero explicó que la pregunta es qué tan fuerte está la economía en términos de su habilidad para hacer frente al alza en tasas y qué tan alta se mantiene la inflación.

Ante el escenario de un agresivo ciclo de alza en tasas por parte del Fed y el impacto del conflicto entre Rusia y Ucrania, han surgido fuertes especulaciones sobre la posibilidad de un escenario de recesión en EE.UU. Lo anterior se exacerbó en los últimos días debido a la momentánea inversión de la curva de rendimientos por primera vez desde el 2019. Esto se debe a que el comportamiento de la pendiente de la curva de rendimientos ha sido un buen predictor de recesiones económicas en el pasado (ver gráfica abajo). A pesar de lo anterior, el banco central no se muestra preocupado por ahora de este escenario destacando la fortaleza de la actividad económica y en especial del mercado laboral, mientras que destaca el tono *hawkish* en medio del fuerte repunte en la inflación.

Diferencial entre el bono del tesoro a 2 y 10 años  
Pb



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg  
Las partes sombreadas marcan los periodos que el NBER ha definido como recesiones

En este contexto, ajustamos nuestra expectativa de muy corto plazo para el Fed. En particular, ahora esperamos un alza de 50pb en la *Fed funds* en la reunión del 4 de mayo (previo: +25pb). Adicionalmente, no descartamos otro aumento de la misma magnitud en junio, aunque por ahora vemos solo +25pb para llevar el rango de la tasa a 1.00%-1.25% al final del primer semestre. Para la segunda mitad vemos cuatro alzas más de 25pb. Así, el rango se ubicaría en 2.00%-2.25% en diciembre, con riesgos al alza y llevando la postura a terreno neutral.

Calendario de intervenciones de miembros del Fed  
Semana del 4 al 8 de abril

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2022	Tema y Lugar
Martes 5	09:05	Lael Brainard	Consejo del Fed	sí	habla en un foro sobre la inflación
Martes 5	13:00	John Williams	Fed de Nueva York	sí	habla sobre economía
Miércoles 6	08:30	Patrick Harker	Fed de Filadelfia	no	habla sobre el panorama económico
Jueves 7	08:00	James Bullard	Fed de St. Louis	sí	habla sobre economía y política monetaria
Jueves 7	13:00	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	habla junto con Evans sobre el empleo inclusivo
Jueves 7	15:05	John Williams	Fed de Nueva York	sí	habla comentarios de clausura en un evento

Fuente: Bloomberg

## **Agenda Política**

El presidente Biden presentó el lunes una iniciativa de presupuesto para el año fiscal 2023 que comienza el próximo octubre, de US\$5.79 billones de dólares frente a los US\$5.85 billones de 2022, con un nuevo impuesto para aquellos de ingresos más elevados, además de que incluye más gasto en defensa.

La parte más controversial de la propuesta es el llamado “*Billionaire Minimum Income Tax*”, con el que se busca que las familias más ricas de EE.UU. paguen impuestos sobre las ganancias no realizadas en activos tales como acciones. Este impuesto, sin embargo, tiene pocas probabilidades de ser aprobado en el Congreso.

De acuerdo con algunos estudios, actualmente los multimillonarios pagan una tasa muy inferior a la que pagan muchos trabajadores de clase media. Lo anterior se debe a que los multimillonarios generan la mayor parte de su riqueza de activos como acciones, y no de salarios. Esto en un contexto en el que la riqueza a través de las acciones y otros activos sólo se grava si se vende el activo para obtener una ganancia. El cambio que propone Biden es gravar esos activos, incluso cuando aún no han sido vendidos.

Si bien el año pasado el Senado propuso una medida similar que fue impulsada por algunos Demócratas, ahora los Republicanos, e incluso también algunos Demócratas, se oponen al impuesto. Biden necesita el apoyo de todos los Demócratas para obtener los 50 votos en el Senado y poder llevar a cabo el proceso presupuestario llamado “reconciliación”.

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

El conflicto entre Rusia y Ucrania ha generado un fuerte incremento en los precios del crudo, lo que ha exacerbado las fuertes presiones inflacionarias que se vienen acumulando desde hace varios meses debido al desequilibrio que ha generado la pandemia entre la oferta y la demanda. En este contexto, la inflación se ha vuelto la principal preocupación del Fed y todo apunta a un agresivo ciclo de alza en tasas.

Siendo Rusia uno de los principales productores de crudo a nivel global y ante las sanciones impuestas por la OTAN, la escasez de petróleo se ha convertido en uno de los temas centrales de preocupación. En este contexto, hace algunas semanas Biden ya había anunciado el uso de las reservas estratégicas de EE.UU. pero esta semana hizo un nuevo anuncio que acaparó la atención de los mercados.

EE.UU. liberará aproximadamente un millón de barriles de petróleo diariamente de sus reservas durante seis meses a partir de mayo, alcanzando un monto total de 180 millones de barriles. Esto significa un monto histórico. Asimismo, el presidente Biden invocará los poderes de la Guerra Fría para impulsar la producción nacional de minerales clave para las baterías de vehículos eléctricos y otros usos.

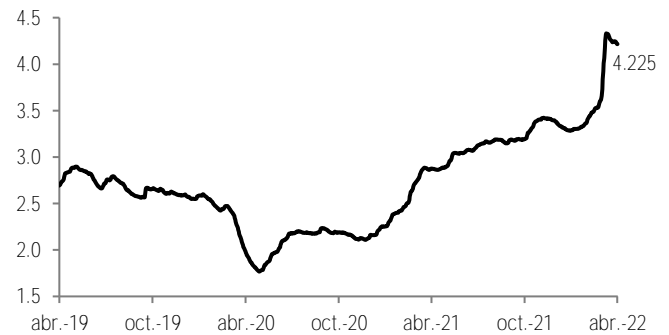
Todo esto se da en un contexto en donde las perspectivas para los Demócratas en las elecciones intermedias no son favorables. Históricamente, los elevados precios de la gasolina no han jugado a favor del partido en el poder, debido a su importante impacto negativo sobre el ingreso disponible. En este escenario, la lucha contra el alza en precios, con la inflación en máximos de 40 años, se hace más apremiante.

Precio del WTI  
Dólares por barril (frecuencia diaria)



Fuente: Banorte con datos del Bloomberg

Precio de la gasolina  
Dólares por galón (frecuencia diaria)



A pesar de lo anterior y de las opiniones favorables a favor del manejo que ha hecho Biden al conflicto entre Rusia y Ucrania, seguimos considerando que lo más probable es que los Demócratas pierdan la mayoría en al menos una de las dos Cámaras y muy probablemente en las dos.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, José Luis García Casales, Yazmín Selene Pérez Enríquez, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Paola Soto Leal, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Daniela Olea Suárez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo e Isaías Rodríguez Sobrino, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

## Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

### Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

**Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.**, a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

### Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

### Determinación de precios objetivo

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

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

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

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero</b>			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
<b>Análisis Económico</b>			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaias Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
<b>Análisis Bursátil</b>			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Victor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
<b>Análisis Cuantitativo</b>			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
<b>Banca Mayorista</b>			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899