

La semana en cifras en EE.UU.

La atención se centrará en la reunión del FOMC

- **Esperamos que el FOMC mantenga su postura monetaria sin cambios y deje la puerta abierta para un alza en el rango de la tasa de referencia en junio**
- **Las ventas al menudeo se contraerán por menores precios de la gasolina**
- **La actividad manufacturera seguirá contrayéndose en Nueva York y en Filadelfia**
- **La producción industrial se ajustará ligeramente luego de un fuerte crecimiento en enero**
- **Los precios cayeron levemente durante el segundo mes de 2016 y la comparación anual retrocederá por debajo de 1%**

11 de marzo 2016

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

Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis y Estrategia
delia.paredes@banorte.com

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Juan Carlos García

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

Calendario Estados Unidos Semanal
Del 14 al 18 de marzo

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Martes 15	06:30	Ventas al menudeo	feb	%m/m	-0.1	-0.1	0.2
Martes 15	06:30	Subyacente	feb	%m/m	0.2	0.2	0.6
Martes 15	06:30	Precios al productor	feb	%m/m		-0.2	0.1
Martes 15	06:30	Subyacente	feb	%m/m		0.1	0.4
Martes 15	06:30	Empire Manufacturing	mar	índice	-11.0	-12.0	-16.6
Miércoles 16	06:30	Inicio de construcción de vivienda	feb	miles		1,150	1,099
Miércoles 16	06:30	Permisos de construcción	feb	miles		1,200	1,202
Miércoles 16	06:30	Precios al consumidor	feb	%m/m	-0.1	-0.2	0.0
Miércoles 16	06:30	Subyacente	feb	%m/m	0.1	0.2	0.3
Miércoles 16	06:30	Precios al consumidor	feb	%a/a	0.9	0.9	1.4
Miércoles 16	06:30	Subyacente	feb	%a/a	2.1	2.2	2.2
Miércoles 16	07:15	Producción industrial	feb	%m/m	-0.1	-0.3	-0.9
Miércoles 16	07:15	Producción manufacturera	feb	%m/m	0.1	0.0	0.5
Miércoles 16	12:00	Decisión de política monetaria (FOMC) - rango inferior	16 mar	%	0.25	0.25	0.25
Miércoles 16	12:00	Decisión de política monetaria (FOMC) - rango superior	16 mar	%	0.50	0.50	0.50
Jueves 17	06:30	Cuenta corriente	4T15	mmd		-116.7	-124.1
Jueves 17	06:30	Fed de Filadelfia	mar	índice	-2.0	-1.5	-2.8
Jueves 17	06:30	Solicitudes de seguro por desempleo	12 mar	miles	262	266	259
Viernes 18	08:00	Confianza de la U. de Michigan	mar (P)	índice	91.8	92.2	91.7

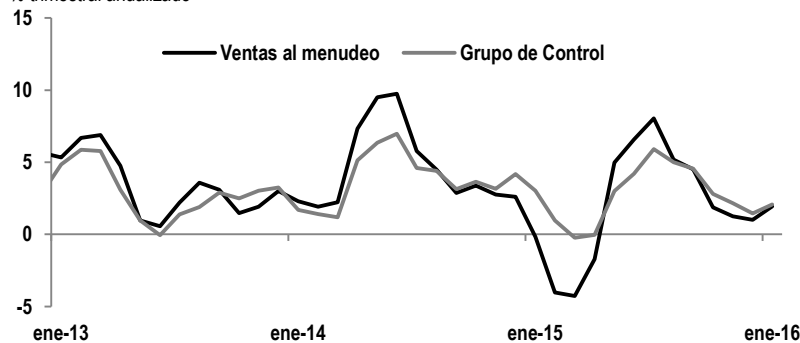
Fuente: Bloomberg
* Cambio semanal

Documento destinado al público en general

MARTES – Esperamos que las ventas minoristas se vean afectadas a la baja por el precio de la gasolina. Ventas al menudeo (feb) Banorte Ixe: -0.1%*m/m*; consenso: -0.1%*m/m*; anterior: 0.2%*m/m*. Para esta semana esperamos la publicación del reporte de ventas al menudeo de febrero, el que estimamos mostrará una ligera caída mensual de 0.1% después de un avance de 0.2% el mes previo. Esperamos que el reporte se vea afectado por una contracción de 2%*m/m* en las ventas de gasolina por una baja de casi 5% en el precio de la misma, dado que el reporte no está ajustado por precio, esto impacta el avance de las ventas a la baja. Por su parte, estimamos que el reporte se verá beneficiado por un incremento marginal en las ventas de autos. Al mismo tiempo, las ventas de ropa y calzado podrían verse afectadas por un clima más cálido de lo normal. Para el grupo de control – que excluye alimentos, autos, gasolina y materiales de construcción, y que es una buena aproximación del cálculo de consumo dentro del PIB– esperamos un alza de 0.2%*m/m*, después de un crecimiento de 0.6%*m/m* el mes previo. Tras el avance del consumo de 2% en 4T15 esperamos que el gasto de las familias se mantenga creciendo a niveles sólidos en 1T16, a un ritmo de entre 2% y 2.5%.

Evolución de las ventas al menudeo

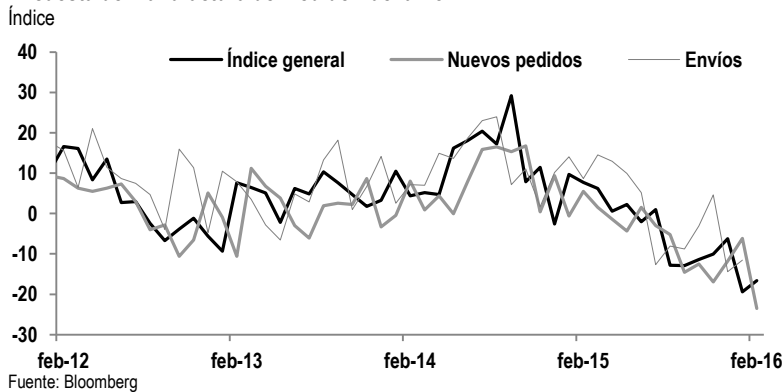
% trimestral anualizado



Fuente: Bloomberg

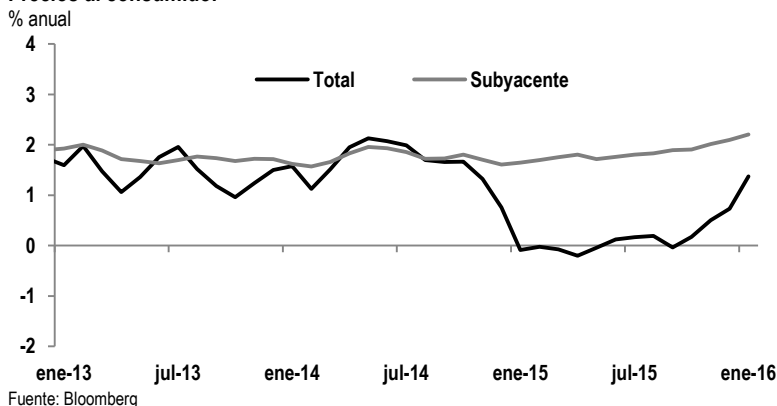
MARTES - La actividad manufacturera continuará en contracción en la región de Nueva York. *Empire Manufacturing* (mar) Banorte-Ixe: -11pts; consenso: -12pts; anterior: -16.6pts. A las 7:30am, la Reserva Federal de Nueva York publicará su encuesta de opinión sobre el sector manufacturero, la que esperamos se ubique en niveles de -11pts en marzo, es decir, una mejora respecto del nivel del mes previo. Es importante mencionar que en febrero, los componentes de nuevas órdenes, envíos y empleo se contrajeron en menor proporción que en enero. A su vez, el ISM manufacturero mostró signos de una ligera mejora en la actividad del sector en febrero debido a que los subíndices de nuevas órdenes y producción se mantuvieron en terreno de expansión por segundo mes consecutivo. El *Empire Manufacturing* no ha logrado ubicarse en terreno de expansión desde julio a causa de una frágil demanda global y la fortaleza de dólar. Cabe destacar que este índice es sumamente volátil por lo que esperamos un rebote a niveles de contracción más acotados. La debilidad en el sector manufacturero se ha manifestado en distintos países y consideramos que persistirá en los próximos meses, aunque ya se empiezan a vislumbrar signos de una ligera recuperación debido a que, entre otros factores, el dólar ha cedido moderadamente ante otras monedas.

Encuesta de manufactura del Fed de Nueva York



MIÉRCOLES – Esperamos que la inflación anual avance en menor proporción por una base de comparación más alta. Precios al consumidor (feb) Banorte Ixe: -0.1%*m/m*; consenso: -0.2%*m/m*; anterior: 0%*m/m*. A las 7:30am, el BLS publicará los precios al consumidor, para los que anticipamos una variación de -0.1%*m/m* en febrero, afectados a la baja por la caída en el costo de la gasolina y por un avance sólo moderado en los precios de los productos agropecuarios. Este resultado ubicará el cambio anual en 0.9% desde 1.4% previo, debido a una base de comparación más alta en febrero del año pasado, ya que en enero del 2015 el traspaso de la fuerte caída de los precios del petróleo tuvo un efecto importante a la baja sobre la inflación. Para el componente subyacente esperamos un avance de 0.1%*m/m*, lo que ubicaría su variación anual en 2.1%, ligeramente por debajo del 2.2% registrado el mes previo. Si bien este último indicador permanecería en línea con el objetivo inflacionario del Fed, la variación anual caerá a partir de abril debido a una base de comparación anual más alta y se ubicará cerca pero por debajo del objetivo. De hecho, el deflactor del PCE que es la medida predilecta de precios del Fed, se encuentra actualmente en niveles de 1.7% si se excluyen alimentos y energía.

Precios al consumidor



MIÉRCOLES – La actividad industrial se verá afectada por una alta base de comparación y un menor consumo de *utilities*. Producción industrial (feb) Banorte-Ixe: -0.1%/m/m; consenso: -0.3%/m/m; anterior: 0.9%/m/m.

Después de que la actividad industrial avanzó 0.9% mensual durante el primer mes de 2016, apoyado por un incremento en la producción manufacturera, derivado de un alza en la producción automotriz, y en los *utilities* que mostraron un sólido avance después de tres meses de caídas por un clima más cálido de lo normal, esperamos que en febrero la producción industrial muestre una caída de 0.1%/m/m. Para las manufacturas esperamos un incremento de 0.1%/m/m apoyado por una moderada depreciación del dólar en los últimos meses. En la información que ya tenemos del sector manufacturero en febrero se observa que el ISM se mantuvo en terreno de contracción por quinto mes consecutivo. Adicionalmente, las horas trabajadas en el sector no presentaron cambios durante el mes en cuestión. Por último, con una caída de nieve menor de lo habitual, esperamos que la demanda por *utilities* se reduzca, con lo que la producción de los mismos será menor.

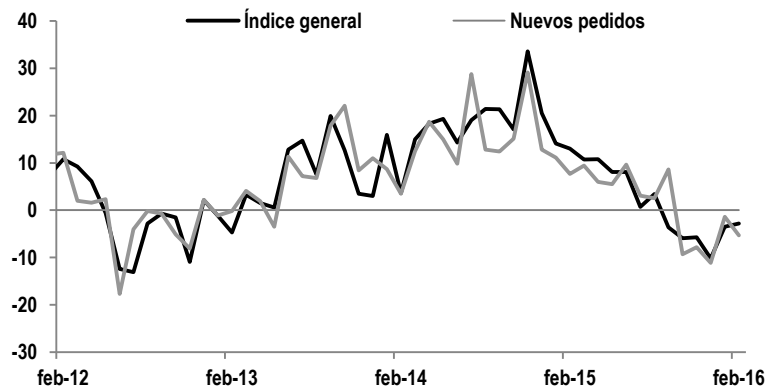
MIÉRCOLES – El Fed mantendrá sin cambios su postura monetaria, pero apuntará hacia un alza en la reunión de junio. La atención estará centrada en la reunión de política monetaria del FOMC los días 15 y 16 marzo. Esperamos que el Fed mantenga sin cambios la tasa de referencia en un rango entre 0.25%-0.5%. La decisión se publicará a la 12:00pm y el comunicado vendrá acompañado de la actualización de los pronósticos macroeconómicos y del *dot plot*. Esperamos que este último muestre que los miembros del Fed anticipan un alza de 75pb en el rango de la tasa de referencia durante el 2016, por debajo de los 100pb que mostraba el *dot plot* publicado en diciembre. Más tarde a la 12:30pm, Janet Yellen, presidenta del Fed dará su conferencia de prensa.

El mercado laboral ha seguido con su recuperación, con la tasa de desempleo en 4.9%, nivel que se considera de pleno empleo y con una generación de 6 millones 173 mil empleos de 2014 a febrero del 2016. Por su parte, la inflación medida por el índice CPI se ubicó en 1.4% anual en enero desde 0.7%a/a el mes previo, mientras que el deflactor del gasto en consumo subyacente PCE core, medida preferida del Fed, subió de 1.5%a/a a 1.7%a/a en enero. Asimismo, los precios del petróleo han subido y parecen haberse estabilizado, con el Brent incrementándose 36% desde el mínimo que tocó a mediados de enero. Al mismo tiempo, el dólar se ha depreciado 24% en el mismo periodo, apuntando a un escenario de menores presiones deflacionarias. Cabe recordar que en las minutas de la última reunión del FOMC, se explicó que el Fed consideraba que las caídas en los precios de las acciones, la ampliación de los diferenciales crediticios, la mayor apreciación del dólar, así como el incremento en la volatilidad de los mercados financieros habían restringido las condiciones financieras domésticas.

Explicaron, que de persistir estos eventos, sus efectos podrían ser equivalentes a los observados al apretar la política monetaria. En este sentido, cabe resaltar que en contraste, de esa reunión a la fecha, los mercados accionarios han subido, con el índice S&P mostrando un avance de 10% del mínimo alcanzado a mediados de febrero, mientras que el dólar se ha depreciado y el indicador de volatilidad VIX se ha reducido. Lo anterior, pone de manifiesto un entorno de condiciones monetarias menos restrictivas que en la evaluación que se hizo del entorno en la reunión de enero del FOMC. A pesar de lo anterior, las posturas de los miembros del FOMC todavía muestran diferencias de opinión, por lo que consideramos que el Fed preferirá ser gradual y dar más tiempo para evaluar el desempeño del complejo entorno externo y mantendrá sin cambios su postura monetaria en esta reunión, dejando la puerta abierta para un alza en el rango de la tasa de referencia en la reunión de junio, por lo que esperamos un comunicado con un tono ligeramente *hawkish*.

JUEVES - La actividad manufacturera en la región de Filadelfia seguirá contrayéndose aunque a un ritmo más moderado. Fed de Filadelfia (mar)
Banorte Ixe: -2pts; consenso: -1.5pts; anterior: -2.8pts. A las 7:30am, la Reserva Federal de Filadelfia publicará el resultado de la encuesta regional de manufacturas. Esperamos un nivel de -2pts en marzo desde -2.8pts en febrero. Es importante mencionar que en el mes pasado, el índice mejoró, a pesar de que prácticamente todos sus componentes mostraron una caída, lo anterior es posible dado que el índice general se desprende de una pregunta independiente en la encuesta y no es una construcción ponderada de sus componentes. Destacó una mayor contracción de las nuevas órdenes, un menor avance de los envíos y una mayor profundización dentro del terreno negativo de los subíndices de inventarios, precios y empleo. En nuestra opinión, el indicador confirmará las señales que hemos visto en otros indicadores que muestran que el sector sigue afectado por la debilidad de la demanda global, aunque se observan ligeras mejoras en el sector, probablemente apoyado por la depreciación del dólar en los últimos dos meses

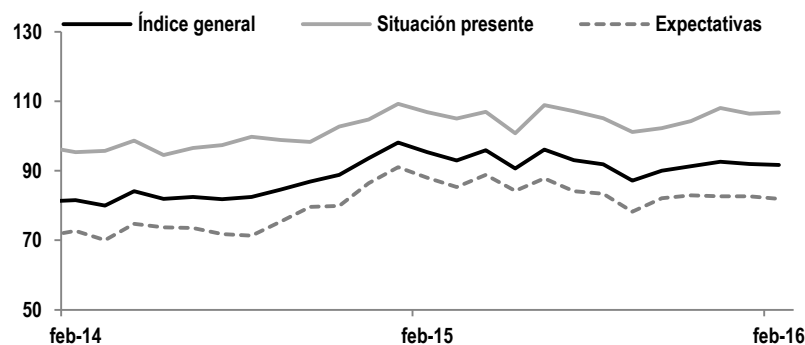
Encuesta de manufactura del Fed de Filadelfia
 Índice



Fuente: Bloomberg

VIERNES – La confianza de los consumidores subirá ligeramente por un mejor desempeño del mercado accionario pero se verá limitada por un avance sólo modesto de los ingresos. Confianza de la Universidad de Michigan (mar P) Banorte-Ixe: 91.8pts; consenso: 92.2pts; anterior: 91.7pts. El índice de confianza del consumidor publicado por la Universidad de Michigan lleva dos meses consecutivos a la baja, con lo que se ubicó en 91.7pts en febrero. Para el estimado preliminar de marzo estimamos niveles cercanos a 91.8pts. Si bien la recuperación del mercado laboral y los bajos precios de la gasolina apoyarían mayores niveles de confianza, la incertidumbre sobre las perspectivas futuras ha limitado una posible alza en el indicador. No obstante, los niveles de volatilidad han disminuido y el rendimiento de los mercados accionarios ha sido favorable en las últimas semanas, lo que ha apoyado a la riqueza de las familias. En cuanto a los ingresos, en enero se observó un fuerte incremento, no así en el mes de febrero, por lo que estimamos que este componente no tendrá un efecto significativo en la cifra de confianza de marzo.

Confianza de la Universidad de Michigan
puntos



Fuente: Bloomberg

Intervenciones de miembros del Fed

Intervenciones de miembros del Fed

Del 14 al 18 de marzo

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2016	Tema y Lugar
Viernes 18	7:00	William Dudley	Fed de Nueva York	si	Palabras de bienvenida en conferencia sobre supervisión bancaria
Viernes 18	9:00	Eric Rosengren	Fed de Boston	si	Habla en un panel en conferencia sobre supervisión bancaria
Viernes 18	12:00	James Bullard	Fed de St. Louis	si	Conferencia sobre política en Frankfurt

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 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, Rey Saúl Torres Olivares, Santiago Leal Singer, y María de la Paz Orozco, 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 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 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
Rey Saúl Torres Olivares	Analista Economía Nacional	saul.torres@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	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 / Químico	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	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
María de la Paz Orozco García	Analista	maripaz.orozco@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	Gerente Deuda Corporativa	hugoa.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.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