

## La semana en cifras en EE.UU.

### La atención estará en la reunión del FOMC y en el reporte del mercado laboral

26 de abril 2019

- **La atención estará en la decisión de política monetaria del FOMC el próximo 1 de mayo, en la que no esperamos cambios en la tasa de referencia**
- **En cuanto a cifras económicas destaca la publicación del reporte del mercado laboral el viernes, el que esperamos muestre una creación de 207 mil empleos en abril**
- **Por su parte, también se dará a conocer el ISM manufacturero del cuarto mes del año, el que estimamos se ubicará muy cerca del nivel del mes previo, mostrando expansión del sector pero con señales de fragilidad ante la desaceleración global**
- **En tanto, esperamos que la confianza de los consumidores publicada por el *Conference Board* muestre una recuperación en abril después de la baja del mes previo**
- **También se publicarán las solicitudes de seguro por desempleo al 27 de abril y el reporte de gasto e ingreso personal de marzo**

www.banorte.com

@analisis\_fundam

**Delia Paredes Mier**

Directora Ejecutivo de Análisis Económico  
delia.paredes@banorte.com

**Katia Goya**

Economista Senior, Global  
katia.goya@banorte.com

Documento destinado al público en general

#### Calendario Estados Unidos Semanal

Semana del 29 de abril al 3 de mayo

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lunes 29	07:30	Ingreso personal	mar	% m/m	0.4	0.4	0.2
Lunes 29	07:30	Gasto de consumo	mar	% m/m	0.9	0.7	0.1
Lunes 29	07:30	Gasto de consumo personal (real)	mar	% m/m	0.5	0.3	0.1
Lunes 29	07:30	Deflactor del PCE	mar	% a/a	1.8	1.6	1.4
Lunes 29	07:30	Deflactor subyacente del PCE	mar	% a/a	1.8	1.6	1.4
Martes 30	08:00	Índice de precios S&P/Case-Shiller	feb	% a/a	--	3.10	3.58
Martes 30	08:45	PMI de Chicago	abr	índice	--	59	59
Martes 30	09:00	Confianza del consumidor	abr	índice	--	126.8	124.1
Miércoles 1	07:15	Empleo ADP	abr	miles	160	180	129
Miércoles 1	08:45	PMI manufacturero (Markit)	abr (F)	índice	52.4	52	52
Miércoles 1	09:00	ISM Manufacturero	abr	índice	55.4	55	55
Miércoles 1	13:00	Decisión de política monetaria (FOMC) -rango superior	1 may	%	2.50	2.50	2.50
Miércoles 1	13:00	Decisión de política monetaria (FOMC) -rango inferior	1 may	%	2.25	2.25	2.25
Miércoles 1		Venta de vehículos	abr	miles	--	17.0	17.5
Jueves 2	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	27 abr	miles	--	215	230
Jueves 2	09:00	Ordenes de fábrica	mar	%m/m	--	1.1	-0.5
Jueves 2	09:00	Ordenes de bienes duraderos	mar (F)	%m/m	--	--	2.7
Jueves 2	09:00	Subyacente	mar (F)	%m/m	--	--	0.4
Viernes 3	07:30	Balanza comercial	mar	mmd	--	-53.4	-49.4
Viernes 3	07:30	Inventarios mayoristas	mar (P)	%m/m	--	0.2	0.2
Viernes 3	07:30	Nómina no agrícola	abr	miles	207	185	196
Viernes 3	07:30	Tasa de desempleo	abr	%	3.7	3.8	3.8
Viernes 3	08:45	PMI servicios (Markit)	abr (F)	índice	--	52.9	52.9
Viernes 3	08:45	PMI compuesto (Markit)	abr (F)	índice	--	--	52.8
Viernes 3	09:00	ISM no manufacturero	abr	índice	57.5	57.0	56.1

Fuente: Bloomberg

**LUNES – Reporte de ingreso y gasto de consumo (mar) – Ingreso personal:**

**Banorte: 0.4% m/m; consenso: 0.4% m/m; previo: 0.2% m/m. Gasto de consumo personal real (mar) - Banorte: 0.5% m/m; consenso: 0.3% m/m.**

El lunes, a las 7:30am, el *BEA* publicará su reporte de ingreso y gasto de consumo personal. En el caso de los datos de ingreso, el reporte dará a conocer los datos al mes de marzo mientras que en el gasto de consumo se publican los de febrero y marzo, de tal forma que con este reporte se actualizan los datos luego del retraso sufrido tras el cierre parcial de operaciones del gobierno en enero. Para el caso del ingreso personal disponible, esperamos un avance de 0.4% m/m luego de un avance promedio de tan sólo 0.05% m/m en el primer bimestre del año, dado que los dos primeros meses del año la mayoría de las familias hacen sus declaraciones de impuestos y este año las devoluciones se retrasaron por el *shutdown*. En términos del gasto, esperamos un avance de 0.4% y 0.5% m/m en febrero y marzo, respectivamente, lo que está en línea con el dato de consumo privado del reporte preliminar del PIB en 1T19 de 1.2% trimestral anualizado.

**MARTES – Confianza de los consumidores del *Conference Board* (abr)**

**Banorte: 128.5pts; consenso: 126.1pts; previo: 124.1pts.** El martes a las 9:00am se publicará el indicador de confianza de los consumidores del *Conference Board* para el mes de abril, el que esperamos se ubique en 128.5pts después de la baja observada el mes previo a niveles de 124.1pts desde 131.4pts. Consideramos que la confianza recuperará algo del terreno perdido el mes anterior apoyado por la mejoría en las cifras del mercado laboral, no sólo el reporte de la nómina no agrícola, sino también las cifras semanales de reclamos de seguro por desempleo. Asimismo, se verá impulsada por la publicación de varias de las recientes cifras que han resultado mejor de lo esperado. Por su parte, la confianza también se verá apoyada por el avance en los mercados accionarios. Del lado negativo, consideramos que el alza en los precios de la gasolina podría afectar la expectativa del ingreso real. Cabe recordar que el indicador publicado por la Universidad de Michigan mostró una caída en su lectura de abril. Sin embargo, cabe resaltar que estas dos encuestas no siempre se mueven en la misma dirección, ya que dan un peso diferente a los distintos factores que afectan a la confianza de los consumidores. Mientras que el indicador del *Conference Board* da más peso a lo relacionado con el mercado laboral, el de la Universidad de Michigan da más peso al impacto de las condiciones financieras y el ingreso sobre el sentimiento de los consumidores.

**Confianza del *Conference Board* en marzo**  
Índice

	mar-19	feb-19	ene-19	Promedio 3 meses
<b>Total</b>	<b>124.1</b>	<b>131.4</b>	<b>121.7</b>	<b>125.7</b>
Condiciones presentes	160.6	172.8	170.2	167.9
Expectativas futuras	99.8	103.8	89.4	97.7

Fuente: Bloomberg

**MIÉRCOLES- REUNIÓN DEL FOMC.** La atención de la semana estará en la reunión del FOMC el próximo miércoles 1 de mayo. Si bien no anticipamos cambios en la tasa de referencia durante todo el año y en esta ocasión no habrá actualización del marco macroeconómico, la atención estará en el tono del comunicado y en la conferencia de prensa del presidente del Fed, Jerome Powell, (recordemos que ahora todas las reuniones del FOMC vienen acompañadas de conferencia de prensa).

Esperamos que el tono del comunicado resulte en línea con las minutas de la última reunión del FOMC. Recordemos que dichas minutas mostraron un tono menos *dovish* de lo que se interpretó en el comunicado de dicha junta y en las decisiones y la actualización del marco macroeconómico que acompañó la reunión. Esperamos que la interpretación del comunicado siga siendo que todo apunta a que no habrá alza en tasas este año, pero cabe mencionar que las recientes intervenciones por parte de miembros del Fed han destacado un mejor desempeño de la actividad económica.

Recordemos que en el comunicado de la reunión anterior, el FOMC destacó que consideraba que el mercado laboral se mantenía fuerte, pero el crecimiento de la actividad económica se había desacelerado del sólido ritmo observado en el último trimestre del año pasado. Dijeron también que la creación de empleos fue pequeña en febrero pero que las ganancias en el empleo han sido sólidas en promedio en los meses recientes mientras que la tasa de desempleo se mantiene baja. Explicaron que los recientes indicadores apuntaban a un menor crecimiento del gasto de las familias y de la inversión de las empresas en el primer trimestre. Por su parte, en lo que se refiere a la inflación, explicaron que la variación doce meses se ha reducido principalmente debido a los bajos precios de energía, mientras que la inflación subyacente se mantiene cerca del 2%.

Cabe mencionar que tras dicha reunión del pasado 20 de marzo, varias de las cifras económicas resultaron mejor de lo esperado, destacando el crecimiento del PIB en 1T19 que fue de 3.2%, muy por arriba del estimado del consenso de 2.3%. Sin embargo, cabe destacar que el avance del PIB se vio impulsado principalmente por las exportaciones netas y la acumulación de inventarios, mientras que el consumo y la inversión fija moderaron su ritmo de avance. En este contexto, esperamos que el comunicado que acompañará la decisión del FOMC destaque el repunte en la creación de empleos en marzo después del débil reporte de febrero, pero seguirá explicando que el consumo y la inversión se han desacelerado. En cuanto a los precios, el *core PCE*, mostró una moderación importante en su ritmo de avance, confirmando que no hay presiones en precios, por lo que esperamos que el comunicado reitere lo que explicaron en el comunicado previo de que la inflación ha bajado.

En línea con lo que esperamos diga el comunicado del FOMC tras la reunión de la próxima semana, destacamos los recientes comentarios de miembros del Fed. Por un lado, Robert Kaplan del Fed de Dallas, sin derecho a voto dentro del FOMC en el 2019, dijo que está un poco más confiado del crecimiento económico este año, pero que no ve necesidad de cambiar la política monetaria.

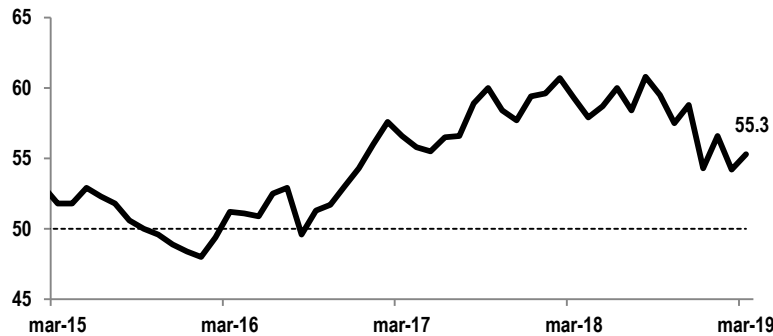
Mientras que Raphael Bostic, del Fed de Atlanta, también sin derecho a voto este año, dijo que el Fed puede mover las tasas hacia arriba o hacia abajo, dependiendo de la economía. Por su parte, Patrick Harker, presidente del Fed de Filadelfia, también sin derecho a voto, estima a lo mucho un alza más en la tasa de referencia en el 2019 y una en el 2020. En cuanto a los miembros con derecho a voto dentro del FOMC este año, James Bullard del Fed de St. Louis, dijo que las noticias con respecto a la economía seguirán mejorando en el segundo y tercer trimestres y que la curva de rendimientos se inclinará para reflejar ese comportamiento. Por su parte, Eric Rosengren del Fed de Boston dijo que a pesar de algo de desaceleración del año pasado, el crecimiento de la actividad económica será suficiente para llevar a más reducciones en la tasa de desempleo en el corto plazo, por lo que una recesión no es lo que está pronosticando. En tanto, Charles Evans, del Fed de Chicago, dijo en su más reciente intervención que los datos económicos se han fortalecido un poco en las semanas recientes y que los fundamentales siguen siendo bastante buenos y destacó que ve la tasa de *Fed Funds* sin cambios hasta el otoño del 2020. Finalmente, Richard Clarida, vicepresidente del Fed, dijo que el Fed no está viendo una recesión económica en EE.UU.

Por otro lado, siguiendo con noticias sobre el Fed, cabe destacar que el presidente Trump ya dijo que no nominará a Herman Cain para ocupar uno de los lugares vacantes en el Consejo del Fed, explicando que Cain le pidió no ser nominado, después de que varios Senadores republicanos expresaran que no apoyarían su candidatura, mientras que los Demócratas en el Senado tampoco lo apoyaban. Por su parte, Stephen Moore, sigue como posible candidato a una de las posiciones vacantes, aunque Trump aun no lo ha confirmado como candidato oficialmente. Moore fue asesor económico en la campaña de Trump.

**MIÉRCOLES - ISM Manufacturero (abr) - Banorte: 55pts; consenso: 55pts; previo: 55.3pts.** El miércoles, a las 9:00am, el ISM publicará su reporte sobre el desempeño de la actividad manufacturera en abril. Esperamos el sector manufacturero haya mostrado un desempeño muy similar al del mes previo. Las encuestas regionales del sector ya publicadas (*Empire manufacturing* y *Philly Fed*) mostraron resultados mixtos en abril. Por un lado, el indicador manufacturero regional de Nueva York mostró un aumento por arriba de lo esperado y por encima del mes previo, ubicándose en 10.1pts. Mientras que la actividad manufacturera de la región de Filadelfia avanzó a un ritmo más moderado en el cuarto mes del año, con el indicador pasando de 13.7pts en marzo a 8.5pts, por debajo de lo esperado. Por su parte, el PMI manufacturero se mantuvo en 52.4pts en abril, igual que en marzo. Cabe recordar también que en marzo, la actividad manufacturera salió de terreno de contracción y mostró un avance nulo. En nuestra opinión, la fortaleza del dólar, la debilidad de la economía global y la incertidumbre en torno a la relación comercial entre China y EE.UU. han seguido permeando en el sentimiento de las empresas del sector. Cabe destacar, sin embargo, que esperamos que el indicador se mantenga arriba del umbral neutral de los 50pts, indicando expansión, a diferencia de otras regiones como es el caso de la Eurozona y China donde el PMI manufacturero se encuentra en terreno de contracción desde hace algunos meses.

### ISM Manufacturero

índice

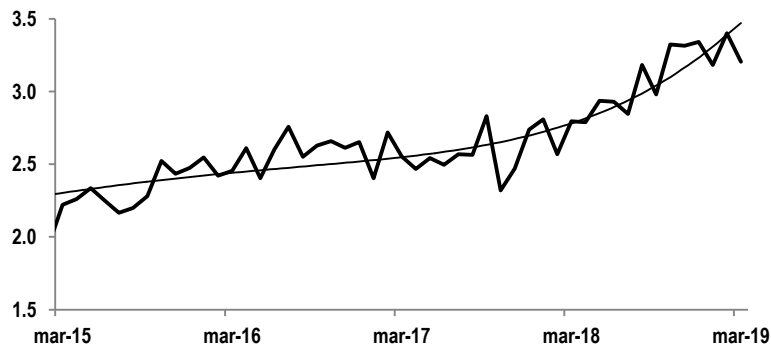


Fuente: ISM

**MIÉRCOLES – Empleo privado ADP (abr): Banorte: 170mil; consenso: 180mil; anterior: 129mil.** A las 7:15am, la empresa de nóminas ADP publicará su reporte de empleo en el sector privado durante abril. Estimamos un incremento de 170 mil empleos por arriba de los 129 mil que se crearon en el mes previo, lo que seguirá confirmando la fortaleza del mercado laboral. Esperamos que la creación de empleos en el sector privado se siga concentrando principalmente en el sector servicios, mientras que las señales en el sector manufacturero siguen confirmando fragilidad, lo que esperamos afecte el empleo en el sector. Cabe destacar que a pesar del repunte que vimos en los reclamos de seguro por desempleo en la semana al 19 de abril, este indicador tocó niveles mínimos en las semanas previas, mostrando un mercado laboral fuerte.

**VIERNES – Nómina no agrícola (abr) - Banorte: 207 mil; consenso: 188 mil; previo: 196 mil.** El viernes, a las 7:30 am, el *BLS* publicará su reporte de empleo en abril. Estimamos un incremento de 207 mil empleos, después del reporte del mes previo que mostró una creación de 196 mil plazas. De los indicadores relacionados con el mercado laboral que ya conocemos, los subíndices de empleo en las encuestas regionales en el mes de abril mostraron resultados mixtos, mientras que el promedio de las solicitudes de seguro por desempleo en el periodo de la encuesta bajó de 216 mil previo a 192 mil. Hacia adelante, estimamos que la generación de empleos estará en un rango entre los 150 mil y 200 mil en los próximos meses. Con respecto a la tasa de desempleo, esperamos que se mantenga en 3.8%, nivel al que regresó después de haber repuntado en enero, consecuencia del registro de los empleados que no trabajaron durante ese período por el cierre de operaciones del gobierno. Adicionalmente, estaremos atentos al desempeño de los salarios, para los que estimamos un mayor avance después de la moderación observada el mes previo.

### Salarios por hora % anual



Fuente: Bloomberg

### Calendario conferencias miembros del Fed

Semana del 29 de abril al 3 de mayo

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2019	Tema y Lugar
Miércoles 1	13:30	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	habla tras la decisión de política monetaria
Viernes 3	09:15	Charles Evans	Fed de Chicago	si	habla en el Foro Internacional del NABE en Estocolmo
Viernes 3	10:30	Richard Clarida	Vicepresidente del Fed	si	habla en el Instituto Hoover
Viernes 3	12:45	John Williams	Fed de Nueva York	si	habla en el Instituto Hoover
Viernes 3	14:00	Michelle W. Bowman	Consejo del Fed	si	habla en el Instituto Hoover
Viernes 3	18:45	James Bullard, Mary Daly y Rob Kaplan	Fed de St. Louis, Fed de San Francisco y Fed de Dallas	si	hablan en evento del Instituto Hoover

Fuente: Bloomberg

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Francisco Duarte Alcocer, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalía Orozco Vélez, 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> <b>MANTENER</b> <b>VENTA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.
	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor 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
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Francisco Duarte Alcocer	Analista Economía Internacional	francisco.duarte.alcocer@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
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
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de 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**

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
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
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	Gerente 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