

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en decisión de política monetaria del FOMC

- **El Fed subirá la tasa de referencia a raíz de las recientes intervenciones de los miembros del Comité, de los buenos datos de empleo y de la alta probabilidad asignada por el mercado**
- **El incremento en el precio de energéticos tomará un respiro en febrero**
- **La cifra nominal de ventas al menudeo avanzará modestamente por un comportamiento ligeramente mejor en los rubros de ventas de tiendas departamentales y de automóviles**
- **La producción industrial se recuperará de la caída observada en enero**
- **La actividad manufacturera en la región de Nueva York mantendrá una alta tasa de crecimiento**
- **La actividad manufacturera seguirá creciendo fuertemente en Filadelfia, aunque los niveles serán ligeramente menores a los registrados en febrero**
- **La confianza del consumidor seguirá su tendencia de alza en marzo**

10 de marzo 2017

www.banorte.com
www.ixe.com.mx
@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 13 al 17 de marzo

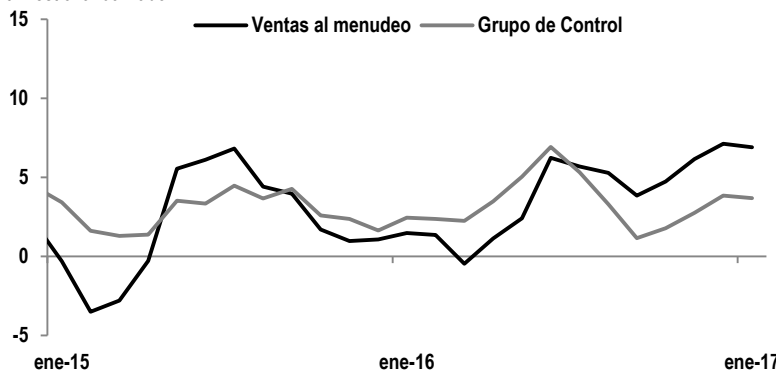
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Martes 14	4:00	Confianza pequeñas empresas NFIB	feb	índice		106.0	105.9
Martes 14	6:30	Precios al productor	feb	% m/m	0.1	0.1	0.6
Martes 14	6:30	PPI Subyacente	feb	% m/m	0.2	0.2	0.4
Miércoles 15	5:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	10 mar	miles		-	3.3
Miércoles 15	6:30	Empire Manufacturing	mar	índice	16.9	15.0	18.7
Miércoles 15	6:30	Ventas al menudeo	feb	% m/m	0.2	0.1	0.4
Miércoles 15	6:30	vts Subyacente	feb	% m/m	0.2	0.1	0.4
Miércoles 15	6:30	Precios al consumidor mom	feb	% m/m	0.0	0.0	0.6
Miércoles 15	6:30	Subyacente	feb	% m/m	0.2	0.2	0.3
Miércoles 15	6:30	Precios al consumidor yoy	feb	% a/a	2.6	2.7	2.5
Miércoles 15	6:30	Subyacente	feb	% a/a	2.2	2.2	2.3
Miércoles 15	8:00	Inventarios de negocios	ene	% m/m		0.3	0.4
Miércoles 15	8:00	Índice de precios de vivienda NAHB	mar	índice		65.0	65.0
Miércoles 15	12:00	Decisión de política monetaria (FOMC) -rango superior	15 mar	%	1.00	1.00	0.75
Miércoles 15	12:00	Decisión de política monetaria (FOMC) -rango inferior	15 mar	%	0.75	0.75	0.50
Jueves 16	6:30	Solicitudes de seguro por desempleo	11 mar	miles	245	245	243
Jueves 16	6:30	Inicio de construcción de vivienda	feb	miles		1,262	1,246
Jueves 16	6:30	Permisos de construcción	feb	miles		1,260	1,293
Jueves 16	6:30	Fed de Filadelfia	mar	índice	39.0	30.0	43.3
Jueves 16	8:00	Empleos JOLTS	ene	miles		-	5,501
Viernes 17	7:15	Producción industrial	feb	% m/m	0.3	0.2	-0.3
Viernes 17	7:15	Producción manufacturera	feb	% m/m	0.2	0.3	0.2
Viernes 17	8:00	Confianza de la U. de Michigan	mar (P)	índice	99.0	97.0	96.3

Fuente: Bloomberg

Documento destinado al público en general

MIÉRCOLES – La cifra nominal de ventas al menudeo avanzará modestamente por un comportamiento ligeramente mejor en los rubros de ventas de tiendas departamentales y de automóviles. Ventas al menudeo (feb) Banorte Ixe: 0.2% m/m; consenso: 0.1% m/m; anterior: 0.4% m/m. Para esta semana esperamos la publicación del reporte de ventas al menudeo de febrero, el que estimamos mostrará un avance mensual de 0.2% después de una variación de 0.4% m/m en febrero. Esperamos que el reporte se vea beneficiado por un crecimiento en las ventas de autos de 0.3%, ya que el reporte de *Wards* mostró una variación nula (por lo general, esta cifra es más volátil). Adicionalmente, estimamos un decremento de 0.5% m/m en las ventas de gasolina por una caída de 1.3% en el precio de la misma. Debido a que el reporte está expresado en cifras nominales, veremos una disminución en el valor del comercio del hidrocarburo. Por su parte, las encuestas para las tiendas de ventas al menudeo tuvieron un desempeño positivo. El sondeo del *Johnson Redbook* mostró una variación mensual de 0.4%, mientras que el *ICSC* y *Goldman Sachs* reportó un avance marginal de 0.3%. 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– anticipamos un alza de 0.2% m/m, después de una variación mensual de 0.4% m/m en enero. Tras el avance del consumo de 3% en 4T16, esperamos que el gasto de las familias crezca a un ritmo en torno al 2% trimestral anualizado en 1T17.

Evolución de las ventas al menudeo
% trimestral anualizado

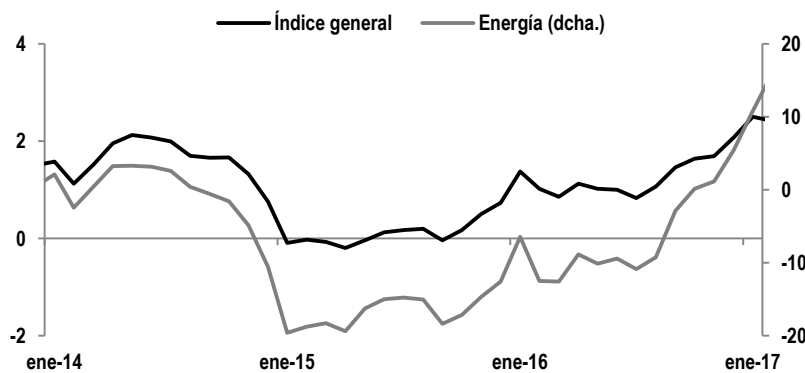


Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES – El incremento en el precio de energéticos tomará un respiro en febrero. Precios al consumidor (feb) Banorte Ixe: 0.1% m/m; consenso: 0% m/m; anterior: 0.6% m/m. A las 7:30am, el *BLS* publicará el índice de precios al consumidor, para el que anticipamos una variación mensual de 0.1% en febrero. Consideramos que habrá un aumento muy moderado en el precio de los alimentos, al tiempo en que los precios de la gasolina habrán caído por primera vez desde agosto de 2016. En este contexto, seguimos esperando que los servicios continúen mostrando un avance en precios hacia adelante, aunque la inflación subyacente no da signos convincentes de un alza más robusta, aún libre de contagio del aumento en precios de energéticos. No obstante, del lado positivo, los precios de importación y los precios al productor ya comienzan a elevarse, situación que podría impulsar a la inflación general en los próximos meses, sin dejar de lado el posible fortalecimiento de los salarios (que ha resultado más acotado de lo esperado).

Este resultado hará que el cambio anual se ubique en 2.6%, muy por encima de las cifras de meses recientes, derivado de la baja base de comparación y del reciente incremento en los precios de energéticos. Para el componente subyacente, que excluye alimentos y energía, esperamos un avance de 0.2% m/m, lo que permitiría que la variación anual baje marginalmente a 2.2%. Esta cifra ya lleva más de un año en línea o por encima del objetivo de inflación del Fed de 2% y es probable que se mantenga en los niveles actuales durante este año. Cabe destacar que el deflactor del PCE, que es la medida predilecta del Fed, ya se ubica en 1.9% en términos anuales, aunque excluyendo alimentos y energía (PCE *core*), permanece actualmente en niveles de 1.7%.

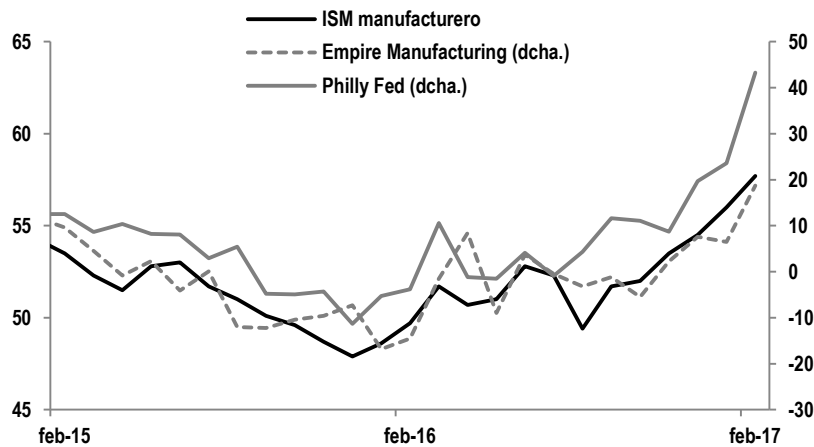
Precios al consumidor
% anual



Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES - La actividad manufacturera en la región de Nueva York mantendrá una alta tasa de crecimiento. *Empire Manufacturing* (mar) Banorte-Ixe: 16.9pts; consenso: 15pts; anterior: 18.7pts. 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 16.9pts en marzo. Es importante mencionar que en febrero, los nuevos pedidos y los envíos crecieron en mayor proporción. A su vez, el ISM manufacturero se ubicó en 57.7pts en febrero de 56pts el mes previo, indicando una mayor expansión, con resultados positivos dentro de los subíndices de nuevas órdenes y producción. En nuestra opinión, el *Empire Manufacturing* seguirá mostrando que la situación en el sector es de una recuperación un tanto más sostenida, pero cabe destacar que este índice es sumamente volátil. Para los próximos meses anticipamos una estabilización en niveles de crecimiento sólido, aunque la apreciación del dólar podría llegar a afectar al sector, así como la mayor acumulación de inventarios desde 3T16 que podría comenzar a pesar sobre los niveles de producción.

Principales encuestas de manufacturas
Índice

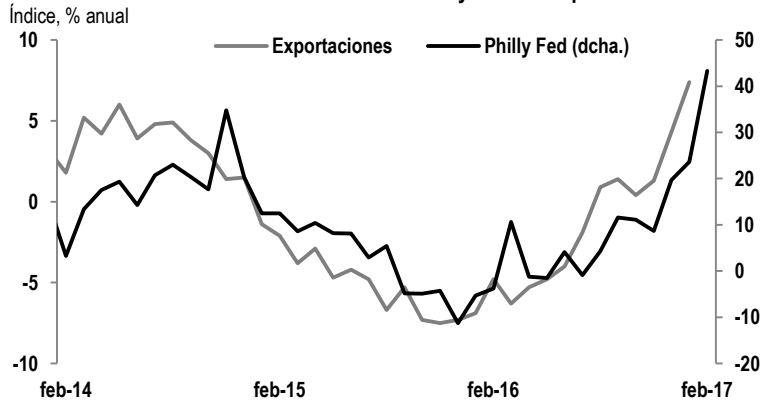


Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES – El Fed subirá la tasa de referencia a raíz de las recientes intervenciones de los miembros del Comité, de los buenos datos de empleo y de la alta probabilidad asignada por el mercado. La atención estará centrada en la reunión del FOMC de los días 14 y 15 de marzo. En nuestra opinión, el tono *hawkish* de las recientes intervenciones de los miembros del Fed reafirmado por la presidenta del Fed, Janet Yellen en su conferencia en Chicago hace unos días apunta a un alza de 25pb en la reunión de marzo. Cabe recordar que en esta reunión se publica la actualización de pronósticos macroeconómicos de los miembros del Fed y la actualización también del *dot-plot*. Asimismo, habrá conferencia de prensa por parte de Janet Yellen. La probabilidad implícita de un alza en la tasa en el mercado de futuros de *Fed funds* se ubica en 100%. En cuanto al tono del comunicado, creemos que será relativamente *hawkish* y aunque reiterará que la economía avanza a un paso moderado, esperamos que destaquen nuevamente la mejoría del mercado laboral y que repitan la frase del comunicado anterior donde en lugar de decir que esperaban que la inflación subiera al objetivo de 2% en el mediano plazo, afirmaron que así será. Por su parte, en cuanto a la actualización de los pronósticos macroeconómicos, esperamos cambios marginales. En nuestra opinión, será importante el *dot-plot*, gráfico que refleja la expectativa de los miembros en torno a la trayectoria de la tasa de referencia. Cabe recordar que la última actualización hecha en diciembre muestra que para 2017, la mediana se sitúa en 1.375%, lo que significaría tres incrementos de 25pb en la tasa de *Fed funds* en el año. Hacia adelante, creemos que, como lo ha repetido el FOMC en numerosas ocasiones, el ciclo de alza en tasas será gradual y dependerá de la evolución hacia el doble mandato del Fed. Asimismo, creemos que otro elemento importante en las decisiones del Fed será la implementación de una política fiscal expansiva ante la entrada de la nueva administración. Hasta ahora no conocemos los detalles de la misma y parece que el proceso se está retrasando y es probable que todavía falten varios meses antes de que sea aprobado. En este contexto, esperamos un nuevo incremento de 25pb en la tasa de *Fed funds* en la reunión del FOMC del 19-20 septiembre y otra nueva alza de la misma magnitud en la reunión del 13-14 de diciembre.

JUEVES - La actividad manufacturera seguirá creciendo fuertemente en Filadelfia, aunque los niveles serán ligeramente menores a los registrados en febrero. Fed de Filadelfia (mar) Banorte Ixe: 39pts; consenso: 25pts; anterior: 43.3pts. A las 7:30am, la Reserva Federal de Filadelfia publicará el resultado de la encuesta regional de manufacturas. Esperamos un nivel de 39pts en marzo desde el fuerte brinco a 43.3pts registrado en febrero. Al interior del reporte pasado, observamos resultados positivos entre componentes, destacando el alza en el rubro de nuevas órdenes y el buen desempeño de los envíos. En nuestra opinión, el sector manufacturero comenzó a recuperarse con mayor fuerza en 3T16 y consideramos que esto puede seguir en los próximos meses. Si bien el tipo de cambio parecía ser un factor limitante a este repunte en la actividad manufacturera, la fuerte apreciación del dólar desde la victoria de Trump comenzó a ser menos evidente luego de su toma de protesta.

Encuesta de manufacturas del Fed de Filadelfia y total de exportaciones

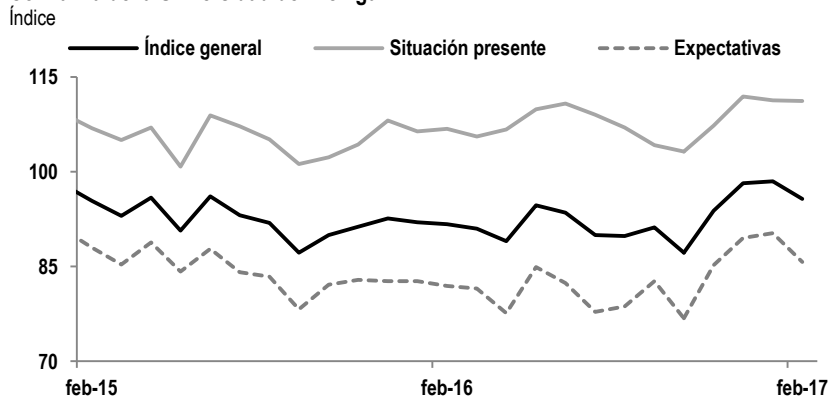


Fuente: Bloomberg

VIERNES – La producción industrial se recuperará de la caída observada en enero. Producción industrial (feb) Banorte-Ixe: 0.3% m/m; consenso: 0.2% m/m; anterior: -0.3% m/m. Durante el primer mes del 2016, la actividad industrial tuvo una variación mensual de -0.3%. El resultado se debió a: (1) un aumento de 0.2% m/m en la actividad manufacturera, donde el rubro de maquinaria avanzó, a la vez que los autos y partes mostraron una contracción; (2) una fuerte caída de los servicios públicos de 5.7% m/m debido a un clima muy cálido, más que revertiendo el alza de 5.1% m/m observada en diciembre; y (3) la producción minera avanzó 2.8% m/m, después de una caída de 1.4% m/m el mes previo. En este contexto, esperamos una variación mensual de 0.3% en la producción industrial de febrero, mientras que para las manufacturas anticipamos un alza de 0.2% m/m. En el rubro de *utilities* una ligera recuperación, dado que el mes previo se vio una importante caída ante un clima más cálido de lo normal. No obstante, en febrero no se observó una situación distinta. Por último, anticipamos que la actividad minera tenga un desempeño ligeramente positivo, apoyada por mayores precios del crudo y por la fuerte acumulación de inventarios vista durante ese periodo.

VIERNES – La confianza del consumidor seguirá su tendencia de alza en marzo. Confianza de la Universidad de Michigan (mar P) Banorte-Ixe: 99pts; consenso: 97pts; anterior: 96.3pts. Para el estimado preliminar de marzo, esperamos un aumento de 96.3pts a 99pts. Cabe destacar que de la información que ya conocemos, los índices accionarios han tenido un desempeño ligeramente más positivo desde principios de año, mientras que el índice de volatilidad permanece sumamente bajo. Cabe recordar que durante el segundo mes de 2017, la confianza cedió, aunque es el quinto mejor dato en la última década. El 30% de los participantes se dijeron a favor de las políticas de Trump, mientras que el 29% comentaron que se oponían a las mismas. Desde que la encuesta se lleva a cabo, no ha habido tantos comentarios espontáneos de los entrevistados como ahora respecto a temas políticos. En este contexto, el índice de encuestados demócratas se encuentra en niveles históricamente bajos, al tiempo que sucede lo opuesto en el índice republicano. Dado que los índices en niveles negativos son más influyentes sobre el consumo que los positivos, se podría interpretar como un balance de riesgos ligeramente deteriorado. Por su parte, la confianza medida por el *Conference Board* sí subió en febrero, situándose en un máximo de 16 años. Los encuestados mostraron un mayor optimismo, particularmente respecto al desempeño del sector empresarial.

Confianza de la Universidad de Michigan



Fuente: Bloomberg

Intervenciones de miembros del Fed

Esta semana no habrá intervenciones de miembros del Fed, aunque sí destaca la conferencia de prensa de Janet Yellen a las 12:30hrs posterior a la decisión de política monetaria del miércoles 15 de marzo.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, 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, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, 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 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 menor 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
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	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
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	Gerente Deuda Corporativa	hugo.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.cebaldos@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