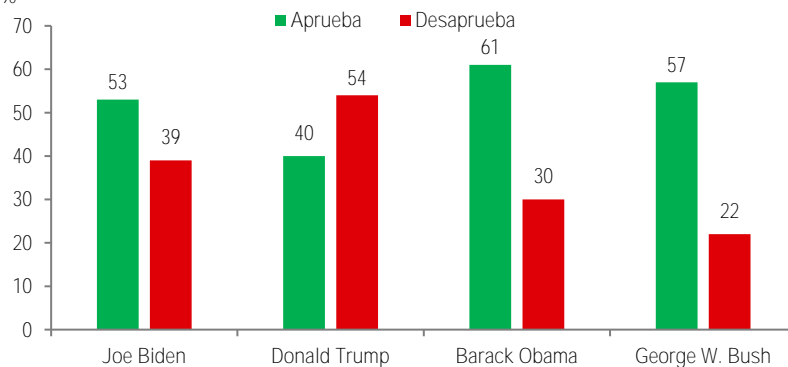


Históricas acciones en los primeros 100 días de Biden

- Ayer se cumplieron los primeros 100 días de la administración del presidente Biden en Estados Unidos
- Tras estos 100 días, la aprobación del presidente es alta y ha sido mucho más activo que todos sus predecesores desde los primeros 100 días de Franklin D. Roosevelt en 1933
- Gracias a la aprobación de un agresivo paquete de estímulo por US\$1.9 billones, la economía creció 6.4% en 1T21 y estimamos un crecimiento en todo 2021 de 6.1%
- El presidente está enfocando su estrategia no sólo en la recuperación de la pandemia sino también en el crecimiento de largo plazo, para lo que ha anunciado un agresivo plan de infraestructura, al que se suma el *Plan para las Familias Estadounidenses*
- Las mayores críticas han sido en su manejo al tema de inmigración, al considerarse que ya existe una crisis en la frontera sur
- Uno de los temas centrales en los próximos meses será el avance del plan de infraestructura dentro del Congreso
- Como ha sido hasta ahora, esperamos que continúe la abultada agenda de acciones en el frente fiscal, pero destacamos que la aprobación será difícil debido a la polarización entre partidos
- Las principales preocupaciones que se han derivado de tantas acciones en el frente fiscal están relacionadas con sus potenciales consecuencias en la inflación y la sustentabilidad fiscal, en un contexto donde los niveles de deuda pública respecto al PIB ya se encuentran en máximos históricos

Este jueves se cumplieron los primeros 100 días de la administración de Biden, por lo que aprovechamos esta fecha simbólica para realizar una recapitulación de los avances que ha tenido el presidente en temas clave. En primer lugar, con lo que ha hecho hasta ahora, la aprobación del presidente es alta, aunque no extraordinaria. De acuerdo con la encuesta de *NBC News* levantada del 17 al 20 de abril, Biden tiene una aprobación de 53% (ver gráfica abajo), por arriba del 40% de Trump, pero por debajo de los primeros 100 días de la administración de Obama (61%) y de Bush (57%).

Aprobación presidencial a los 100 días del primer mandato
%



* Nota: encuesta realizada del 17 al 20 de abril de 2021
Fuente: Banorte con datos de NBC news

30 de abril 2021

www.banorte.com
@ analisis_fundam

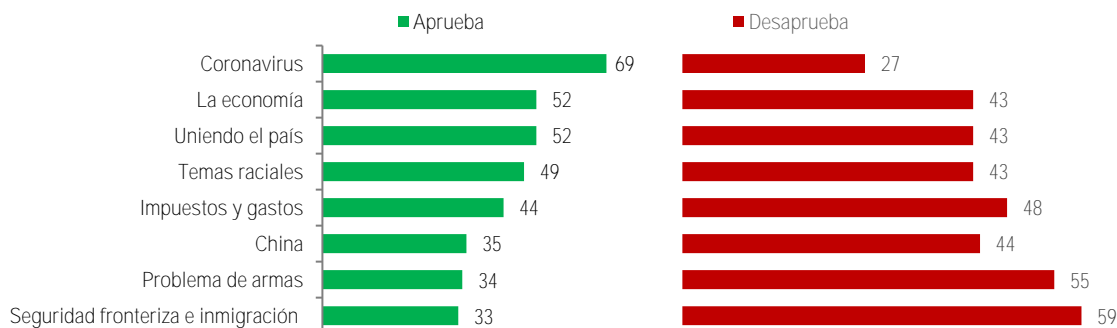
Katia Goya
Subdirector Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López
Analista, Global
luis.lopez.salinas@banorte.com

Documento destinado al público en general

Por su parte, de acuerdo con otra encuesta levantada por *Gallup* su aprobación está en 57% y hay una clara discrepancia entre los afiliados a los diferentes partidos. Mientras que el 94% de los Demócratas y el 58% de los independientes aprueban su trabajo, sólo el 11% de los Republicanos lo hace. Además, destacamos que, de acuerdo con la primera encuesta, los mayores niveles de aprobación están en su manejo de la pandemia (69% de aprobación), mientras que la calificación más baja está en cómo se ha manejado la situación migratoria en la frontera sur (33%), como se muestra en la siguiente gráfica.

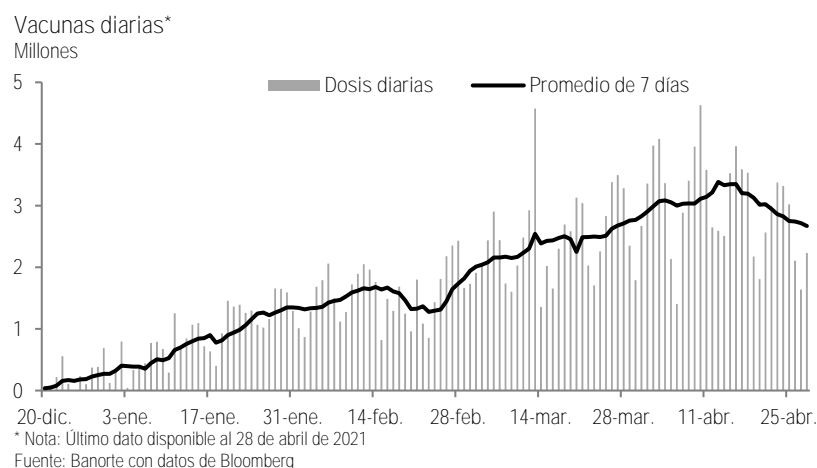
Aprobación de Biden por manejo de temas*
%



* Nota: encuesta realizada del 17 al 20 de abril de 2021
Fuente: Banorte con datos de NBC News

En este contexto, resaltamos que Biden ha sido mucho más activo en sus primeros 100 días que todos sus predecesores desde los primeros 100 días de Franklin D. Roosevelt en 1933, con base en el número de ordenes ejecutivas, memos y proclamaciones. El actual presidente ha firmado 42 órdenes ejecutivas, la mitad de ellas destinadas a revertir órdenes de la administración de Trump. Por su parte, ha hecho 4,000 designaciones políticas, de las cuales 1,200 requieren de confirmación en el Senado. Hasta ahora, la Cámara Alta ha confirmado 39 de las nominaciones importantes de Biden, destacando que es el primer presidente que ha visto todas sus nominaciones originales para los secretarios de su gabinete confirmadas. A continuación, analizamos lo más relevante en cuanto a las acciones que ha llevado a cabo en los diferentes frentes:

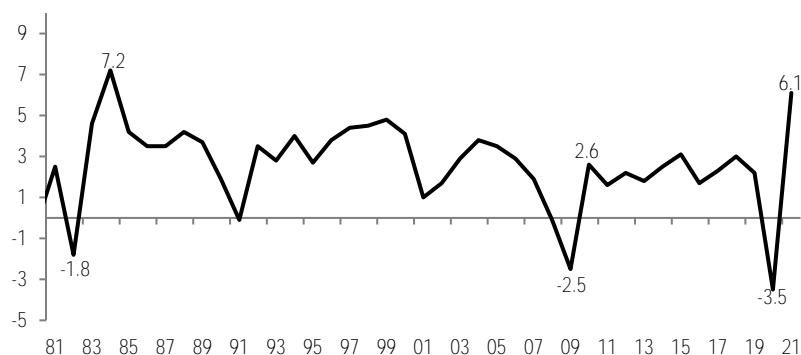
La pandemia de COVID-19. La principal promesa de Biden en su campaña sobre lo que haría para hacer frente a la propagación del COVID-19 fue el compromiso de administrar 100 millones de dosis en sus primeros 100 días en el cargo. Este monto lo alcanzó varias semanas antes de llegar a la fecha establecida, en el día 58 de su gobierno, por lo que definió una nueva meta de 200 millones para esa fecha, misma que también alcanzó antes de lo fijado, en el día 92. Al momento, se han administrado más de 230 millones y el 29% de la población está completamente vacunada, mientras que el 43% ha recibido al menos una dosis. Actualmente se están administrando 2.67 millones de vacunas diarias (ver gráfica abajo), por debajo de los 3.2 millones que se alcanzaron como máximo hace unas semanas, por lo que a este ritmo el 75% de la población estará vacunada dentro de tres meses, permitiendo un relativo regreso a la “normalidad”.



Cabe resaltar que la campaña de vacunación de Biden se ha basado en los esfuerzos iniciados bajo el mandato de Donald Trump para fabricar y distribuir las inyecciones, pero el actual presidente agregó sitios de vacunación masiva y aumentó las agencias gubernamentales para ayudar en el esfuerzo de distribución. Si bien EE.UU. ha vacunado ahora a más personas que cualquier otro país del mundo, la pandemia ha matado a más de 574,000 estadounidenses, siendo el que más fallecimientos ha tenido en el mundo, seguido de Brasil con 398,185. A pesar de lo anterior, cabe destacar que 3,000 personas morían por día cuando Biden asumió el cargo, mientras que ahora esa cifra es de menos de 700 diarios. Hacia adelante, la administración tendrá que enfrentar la renuencia a vacunarse de millones de estadounidenses y un aumento en las mutaciones del virus, muchas de ellas más contagiosas y letales. En este sentido, la encuesta de *NBC News* muestra que 1 de cada 5 estadounidenses no quieren o están dudosos de ponerse la vacuna. Por su parte, de acuerdo con la encuesta de *Kaiser Family Foundation*, el 13% de los estadounidenses han dicho que definitivamente no se la pondrán. Debido a lo anterior, se habla de que un máximo de 70% de la población en EE.UU. llegará a estar vacunada cuando se alcance el punto máximo.

Estímulos para impulsar la actividad económica y el empleo. Cumpliendo con sus promesas de campaña, el presidente Biden dedicó gran parte de sus primeras semanas en el cargo a la aprobación del [paquete de estímulo fiscal por US\\$1.9 billones](#) para hacer frente a la desaceleración económica provocada por la pandemia. El paquete incluye, entre otros muchos programas, transferencias directas a las familias y la extensión de los beneficios por desempleo hasta septiembre. Impulsado por este plan de estímulo y por el importante avance en el proceso de vacunación, [la actividad económica creció 6.4% en 1T21](#) después de un crecimiento de 4.3% en 4T20. En este contexto, estimamos que el crecimiento supere 6% este año (ver gráfica abajo), el más rápido desde 1984, después de una contracción de 3.5% en el 2020.

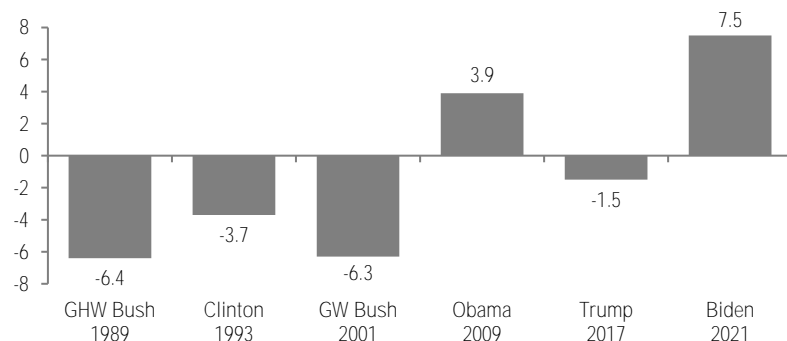
Crecimiento económico (PIB)
% a/a



Nota: La cifra para el año 2021 corresponde al estimado de Banorte
Fuente: Banorte con datos del BEA

Esperamos que el impulso provenga principalmente del gasto de las familias, con un crecimiento trimestral anualizado de 7.9% en 2021. Hasta ahora, las ventas al menudeo están ya 17% por arriba de los niveles previos a la pandemia. Esto, apoyado por una fuerte mejoría en la confianza de los consumidores que ha sido mucho más pronunciada en los primeros 100 días de Biden que en el mismo periodo en el caso de sus predecesores (ver gráfica abajo).

Cambio en el índice de confianza del consumidor de enero a abril
Pts



Fuente: Banorte con datos de la Universidad de Michigan

En lo que se refiere al empleo, en el 1T21 se crearon 1 millón 617 mil plazas, con la mayoría de los reportes sorprendiendo al alza mes con mes. Esperamos que la recuperación del mercado laboral continúe, de la mano de la importante reducción en las medidas de contención. No obstante, el mercado laboral está todavía lejos de alcanzar los niveles previos a la pandemia. En el 2020 se perdieron 9 millones 374 mil empleos, por lo que hay cerca de 7.7 millones de empleos por debajo de lo que se observaba en diciembre del 2019, mientras que la tasa de desempleo se ubica en 6.0%, por arriba del mínimo previo a la pandemia en 3.5% registrado en septiembre del 2019.

Mayor gasto gubernamental con un enfoque en la infraestructura. Si bien Biden ha impulsado la economía en el corto plazo tras el paquete de estímulo de finales de marzo, su estrategia va más allá y busca impulsar el crecimiento en el mediano y largo plazo. Para lograr esto, su plan más importante es un paquete de infraestructura de alrededor de US\$2.2 billones para los próximos ocho años.

En su comparecencia ante la sesión conjunta del Congreso el miércoles, Biden presentó la segunda parte de este plan, destinado a la parte social por US\$1.8 billones. Los aspectos clave del *Plan de Familias Estadounidenses* incluyen un programa nacional de cuidado de niños, subsidios de seguro médico, recortes de impuestos para trabajadores de ingresos bajos y medios y un programa nacional de licencia familiar. Para financiarlos, Biden planea aumentar el impuesto a las ganancias de capital –actualmente en 21% a 28%– y la tasa marginal máxima del impuesto sobre la renta para cualquiera que gane más de US\$1 millón al año. Las propuestas están en línea con sus promesas de campaña de aumentar los impuestos a personas de altos ingresos (pero no a hogares que ganan menos de US\$400,000 al año) y a grandes corporaciones.

Una política exterior fuerte. Biden ha demostrado ser inesperadamente duro en el manejo de la política exterior contra los principales rivales de EE.UU., pero sin dejar de lado las medidas necesarias para regresar a la globalización (ver tabla abajo). Ha impuesto sanciones a Rusia en respuesta a la interferencia de Moscú en las elecciones de 2020 y un ciberataque masivo atribuido a ese país. La tensión continúa y el Secretario de Estado, Antony Blinken, le solicitó a Turquía y a sus aliados que no compren armas a Rusia, amenazando con la posibilidad de más sanciones. En este tema, se ve probable que Biden se reúna con Vladimir Putin en algún momento después de la Cumbre del G-7 que se celebrará en el Reino Unido en junio. Asimismo, mantiene las sanciones de la era Trump a Irán.

Acciones de regreso a la globalización

Reintegración a la OMS
Reincorporación al Acuerdo de París
Respetar y apoyar la OMC
Retomar apoyo a la OTAN
Retomar negociaciones con la Alianza Trans-Pacífica (TPP)

Fuente: Banorte

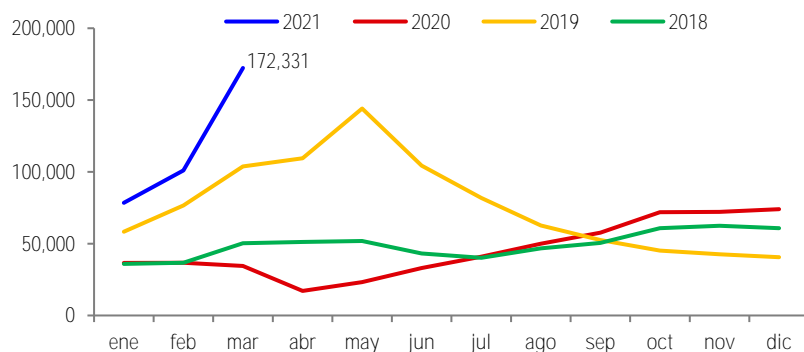
Por su parte, ha mantenido también los aranceles comerciales que impuso Trump a China. En este tema, destacamos que hay diversas opiniones sobre cómo debería de abordar el tema el actual presidente. Antony Blinken ha dicho que es importante que los aranceles no le hagan más daño a EE.UU. que al país al que se han impuesto. La imposición de estas tarifas ha afectado el empleo en EE.UU., incrementado los costos para las empresas, generado presiones inflacionarias y limitado el acceso a productos médicos que se han necesitado con urgencia durante la pandemia. La meta de la administración debe ser reducir los costos para el empleo, las empresas y los consumidores en EE.UU., mientras se mantienen las presiones sobre China para mejorar su comportamiento en las prácticas que no se consideran adecuadas. Para lograr esto se necesitará hacer la correcta selección de cuales aranceles mantener y cuales retirar.

En otros temas de política exterior, puso fin a las acogedoras relaciones de Trump entre EE.UU. y Arabia Saudita y se distanció del líder en espera de Riad, el príncipe heredero Mohammed bin Salman. Biden también dejó de lado las preocupaciones sobre la fuerte molestia de Turquía, aliado de la OTAN, cuando reconoció formalmente que la masacre de armenios en 1915 en el Imperio Otomano constituía un genocidio.

Una postura migratoria más tolerante. Biden actuó rápidamente para revertir algunas de las políticas de inmigración de línea dura de Trump. El primer día de su presidencia envió un proyecto de ley de inmigración integral al Congreso que propone reformas importantes al sistema, incluida la concesión de estatus legal y un camino hacia la ciudadanía para decenas de miles de inmigrantes indocumentados y otros grupos. Asimismo, propuso la reducción del tiempo que los miembros de la familia deben esperar fuera de EE.UU. para poder recibir las tarjetas de residencia. Finalmente, detuvo la mayor parte de la construcción del muro fronterizo.

Sin embargo, ha tenido problemas para lidiar con un fuerte aumento en la llegada de migrantes a la frontera entre EE.UU. y México, lo que ha sido el foco de fuertes críticas por parte de los Republicanos. Las detenciones en la frontera sur, han alcanzado niveles muy elevados respecto a lo observado en años previos. En marzo, la cifra superó los 172,000 (ver gráfica abajo). El tema ha cobrado tal relevancia que Biden designó a la vicepresidenta, Kamala Harris, para liderar los esfuerzos del país en este frente.

Detenciones en la frontera sur de EE.UU.
Número de personas



Fuente: Banorte con datos de U.S. Customs and Border Protection

En este contexto, en su comparecencia en la sesión conjunta del Congreso, el presidente los instó a aprobar la reforma migratoria integral, afirmando que los inmigrantes han hecho tanto por EE.UU. durante la pandemia, como lo han hecho a lo largo de la historia. Finalmente, en otras medidas, Biden revirtió la prohibición de viajar de su predecesor republicano a 13 países africanos y de mayoría musulmana por orden ejecutiva poco después de asumir el cargo. También se comprometió a aumentar la cantidad de refugiados permitidos en los Estados Unidos, pero luego dio marcha atrás y se apegó al techo históricamente bajo de Trump para este año de refugios de emergencia.

Renovada importancia por hacer frente al cambio climático. Biden actuó rápidamente para que EE.UU. se uniera al Acuerdo de París para abordar el cambio climático y reclutó un enfoque de "todo el gobierno" para cumplir una promesa de campaña de descarbonizar la economía estadounidense para 2050. Esto después de que Trump anunció la retirada de EE.UU. del acuerdo en 2017, misma que logró materializar en noviembre del 2020. Cabe recordar que este acuerdo fue aprobado en 2015 para fortalecer la respuesta global a la amenaza del cambio climático.

En este contexto, la semana pasada reveló una meta de reducir las emisiones a la mitad desde los niveles de 2005, casi duplicando la meta establecida por Obama. Para ayudar a lograr dicho objetivo, presentó dentro del plan de infraestructura de US\$2 billones, miles de millones de inversiones en vehículos eléctricos y energía limpia. Asimismo, su administración ha detenido nuevos arrendamientos de petróleo y gas en tierras y aguas federales en lo que se considera un primer paso hacia una prohibición permanente.

Biden seguirá impulsando el crecimiento en el mediano y largo plazo, lo que ha generado preocupaciones sobre el financiamiento del gasto público. En conclusión, después de los primeros 100 días de Biden en el poder, esperamos que, hacia adelante continúen los avances en el proceso de vacunación y que se logre vacunar al 70% de la población en los próximos tres meses, lo que permitirá que se consolide la recuperación económica. Estimamos un crecimiento del PIB en todo el 2021 de 6.1% tras una contracción de 3.5% en el 2020.

Por su parte, esperamos que la abultada agenda en el frente fiscal continúe, aunque vemos importantes obstáculos para que Biden pueda implementar su estrategia de impulsar el crecimiento del mediano y largo plazo. Lo anterior, debido a que existe una fuerte polarización entre partidos. Si bien los Demócratas tienen mayoría en ambas Cámaras, hay muchas leyes que no pueden ser aprobadas con una mayoría simple en el Senado. En este contexto, consideramos que uno de los temas centrales en los próximos meses será el avance del plan de infraestructura dentro del Congreso, con Nancy Pelosi anunciando que espera una votación en la Cámara de Representantes antes del 4 de julio. Esperamos álgidas negociaciones, ya que existen varios aspectos del plan con los cuales los Republicanos no están de acuerdo, especialmente en el tema de financiar este plan con mayores impuestos a las personas de altos ingresos y grandes corporaciones.

En el tema de inmigración, esperamos que Biden siga instando al Congreso a aprobar su reforma. Asimismo, creemos que puede haber avances para hacer frente a la crisis que se vive en la frontera sur después de que el presidente ya ha hecho nominaciones importantes para puestos clave. Esto se debe a que buena parte del deterioro actual en las condiciones de la frontera está relacionada con que no había líderes permanentes en las agencias clave que supervisan la aplicación de la ley de inmigración y los refugios.

Por último, del lado de los mercados, la expectativa de un mayor crecimiento económico ha generado apuestas de un potencial sobrecalentamiento de la economía, lo que a su vez ha alimentado el llamado “*reflation trade*”. Por su parte, entre las principales preocupaciones derivadas de tanta actividad en el fiscal y los ambiciosos planes de gasto está su posible efecto en la sustentabilidad de las finanzas públicas, en un contexto donde los niveles de deuda pública a PIB ya están en máximos históricos. Además de lo anterior, los participantes de los mercados también se preguntan sobre los desbalances en términos de la magnitud del ‘doble déficit’ –tanto de cuenta corriente como fiscal–, lo que a su vez podría generar presiones estructurales en el valor del dólar, sobre todo al suceder en conjunto con una política monetaria altamente acomodaticia.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, 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
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y 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			
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
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
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
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Banca Mayorista			
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
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899