

## La semana en cifras

19 de enero 2018

La atención de los mercados estará centrada en el IGAE de noviembre y la inflación de la primera quincena de enero

- IGAE (noviembre).** El próximo martes, el *INEGI* dará a conocer el reporte del IGAE correspondiente al onceavo mes del año, donde esperamos un crecimiento de 1.2% anual para el índice total, por debajo del 1.5% observado en octubre. En este contexto, el *INEGI* ya dio a conocer su reporte de producción industrial donde se observó un retroceso de 1.5% anual.

Para el agregado de los servicios, esperamos un avance de 2.6% anual. Los reportes económicos relacionados con el desempeño de este sector en noviembre muestran que la demanda interna continuó desacelerándose.

- Reporte quincenal de inflación (1ª mitad de ene).** El miércoles, a las 8:00am, *INEGI* publicará su reporte de inflación correspondiente a la primera quincena de enero. Estimamos un incremento de 0.29% 2s/2s en el índice general, mientras que para el componente subyacente esperamos un aumento de 0.31% 2s/2s. La inflación durante el período en cuestión se explicará principalmente por incrementos en los precios de los alimentos procesados, así como por un aumento en el precio de la gasolina. Sin embargo, estos incrementos estarán mitigados por menores presiones en los precios de frutas y verduras, así como de tarifas aéreas y servicios turísticos.

www.banorte.com  
www.ixe.com.mx  
@analisis\_fundam

**Alejandro Cervantes**  
Economista Senior, México  
alejandro.cervantes@banorte.com

**Francisco Flores**  
Economista, México  
francisco.flores.serrano@banorte.com

Documento destinado al público en general

### Calendario de eventos económicos

| FECHA      | HORA    | INDICADOR  | PERIODO   | UNIDAD  | BANORTE      | CONSENSO | PREVIO |
|------------|---------|--|-----------|---------|--------------|----------|--------|
| lun 22-ene | 8:00am  | Tasa de desempleo desestacionalizada   | Diciembre | %       | <u>3.24</u>  | 3.28     | 3.42   |
|            |         |  |           | %       | <u>3.53</u>  | 3.53     | 3.48   |
| lun 22-ene | 2:30pm  | Encuesta de expectativas Citibanamex   |           |         |              |          |        |
| mar 23-ene | 8:00am  | IGAE (desestacionalizado)  | Noviembre | % anual | <u>1.2</u>   | 1.3      | 1.5    |
|            |         |  |           | % m/m   | <u>0.6</u>   | --       | 0.1    |
|            |         |  |           | % anual | <u>2.1</u>   | --       | 3.6    |
|            |         |  |           | % anual | <u>-1.5</u>  | --       | -1.1   |
|            |         |  |           | % anual | <u>2.6</u>   | --       | 2.7    |
| mar 23-ene | 9:00am  | Reservas internacionales   | 19-ene    | mmd     | --           | --       | 173.0  |
| mar 23-ene | 11:30am | Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3 y 6 meses; Bonos M 5 años (Jun'22); Udibonos 10 años (Nov'28) |           |         |              |          |        |
| mié 24-ene | 8:00am  | Inflación general  | 1Q Ene    | % 2s/2s | <u>0.29</u>  | 0.35     | 0.28   |
|            |         |  |           | % anual | <u>5.57</u>  | 5.62     | 6.85   |
|            |         |  |           | % 2s/2s | <u>0.31</u>  | 0.24     | -0.02  |
|            |         |  |           | % anual | <u>4.77</u>  | --       | 4.83   |
| jue 25-ene | 8:00am  | Ventas al menudeo desestacionalizada   | Noviembre | % anual | <u>-1.0</u>  | -0.9     | -0.1   |
|            |         |  |           | % m/m   | <u>0.1</u>   | 0.3      | 1.0    |
| vie 26-ene | 8:00am  | Balanza comercial  | Diciembre | mmd     | <u>147.4</u> | 270.0    | 399.2  |
|            |         |  |           | % anual | <u>10.9</u>  | --       | 9.2    |
|            |         |  |           | % anual | <u>23.0</u>  | --       | 44.7   |
|            |         |  |           | % anual | <u>10.2</u>  | --       | 7.3    |
|            |         |  |           | % anual | <u>10.4</u>  | --       | 8.2    |

Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

**LUNES – Tasa de desempleo (diciembre): Banorte: 3.24%; consenso: 3.28%; anterior: 3.42%.** El próximo lunes, el *INEGI* publicará el reporte de empleo correspondiente al último mes del 2017 (a las 8:00am), en donde estimamos que la tasa de desocupación alcanzará un nivel de 3.24% medido con cifras originales, inferior al 3.42% observado en noviembre. Sin embargo, con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos una tasa de 3.53%, lo que implicaría un incremento de 0.05 puntos porcentuales respecto a lo observado en el mes anterior.

Consideramos que el ligero incremento en la tasa de desempleo (cifras ajustadas por estacionalidad) se deberá a la reciente desaceleración en la actividad económica. Sin embargo, hacia delante es probable que la tasa de desempleo se mantenga en niveles de alrededor de 3.5% derivado del mayor dinamismo de la demanda externa, el cual se traducirá en una mayor creación de empleos formales, particularmente dentro del sector manufacturero; y por el incremento en el gasto público como resultado del proceso electoral que se llevará a cabo este año.

**LUNES – Encuesta de expectativas de Citibanamex.** El lunes, alrededor de las 2:30pm, Citibanamex publicará su encuesta quincenal de expectativas económicas entre los analistas del sector financiero. Dentro de la encuesta, los analistas estarán atentos a los pronósticos de inflación de la primera quincena de enero –a publicarse el miércoles 24 de enero–. Asimismo, será interesante analizar el estimado respecto a la política monetaria de Banxico. Adicionalmente estaremos atentos a los pronósticos de PIB para el 2017 y el 2018 así como a las expectativas de tipo de cambio para el cierre del año.

**MARTES – Indicador Global de la Actividad Económica (noviembre): Banorte: 1.2%; consenso: 1.3% (rango de estimados: 0.5% a 2%); anterior: 1.5%.** El próximo martes, el *INEGI* dará a conocer el reporte del IGAE correspondiente al onceavo mes del año, donde esperamos un crecimiento de 1.2% anual para el índice total, por debajo del 1.5% observado en octubre.

En este contexto, el *INEGI* ya dio a conocer su reporte de producción industrial donde se observó un retroceso de 1.5% anual. Como mencionamos en su momento, la reducción de la producción industrial se explicó por la disminución de 8.5% anual en la producción minera, dada la reducción en la plataforma de producción petrolera en el golfo de México. Por su parte, la construcción presentó una contracción de 5.7%, la cual estuvo propiciada por la reducción de 6.6% en la edificación. Del mismo modo, la construcción de obras de ingeniería civil –altamente correlacionada con el gasto público en infraestructura– disminuyó 6.8% anual. Adicionalmente, la producción manufacturera presentó un avance de sólo 2.4% anual.

Para el agregado de los servicios, esperamos un avance de 2.6% anual. Los reportes económicos relacionados con el desempeño de este sector en noviembre muestran que la demanda interna continuó desacelerándose.

**MARTES – Reservas internacionales (5 de enero); anterior: US\$ 172,951 millones.** También el martes, a las 9:00am se publicará el boletín semanal sobre el estado de cuenta del Banco de México. Cabe destacar que durante la semana pasada, las reservas internacionales presentaron un incremento de US\$47 millones explicado principalmente por una revalorización positiva de los activos del Banco Central. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de US\$172,951 millones. En lo que va del año, el banco central ha acumulado US\$149 millones (como se aprecia en la tabla siguiente).

#### Reservas internacionales

Millones de dólares

|                                | 2017    | 12-ene-18 | 12-ene-18 | Acumulado en el año |
|--------------------------------|---------|-----------|-----------|---------------------|
|                                | Saldos  |           | Flujos    |                     |
| Reserva Internacional (B)-(C)  | 172,802 | 172,951   | 47        | 149                 |
| (B) Reserva Bruta              | 175,450 | 177,158   | 2,246     | 1,709               |
| Pemex                          | --      | --        | -156      | -560                |
| Gobierno Federal               | --      | --        | 2,411     | 2,341               |
| Operaciones de mercado         | --      | --        | 0         | 0                   |
| Otros                          | --      | --        | -9        | -73                 |
| (C) Pasivos a menos de 6 meses | 2,648   | 4,207     | 2,199     | 1,559               |

Fuente: Banco de México

**MARTES – Subasta de valores gubernamentales.** Adicionalmente, el martes, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público –vía el Banco de México como agente colocador– subastará Bonos M a 5 años (Jun'22), Udibonos a 10 años (Nov'28), así como Cetes de 1, 3 y 6 meses (ver detalles en el recuadro siguiente). Como siempre, los resultados de la subasta se publicarán a las 11:30am.

#### Subastas de valores gubernamentales (23 de enero de 2018)

|                 | Fecha de Vto. | Tasa cupón | Monto a subastar <sup>1</sup> | Tasa previa <sup>2</sup> |
|-----------------|---------------|------------|-------------------------------|--------------------------|
| <b>Cetes</b>    |               |            |                               |                          |
| 1m              | 22-feb-18     | --         | 10,000                        | 7.24                     |
| 3m              | 26-abr-18     | --         | 13,000                        | 7.36                     |
| 6m              | 19-jul-18     | --         | 11,500                        | 7.56                     |
| <b>Bono M</b>   |               |            |                               |                          |
| 5 años          | 09-jun-22     | 6.50       | 8,500                         | 7.75                     |
| <b>Udibonos</b> |               |            |                               |                          |
| 10 años         | 30-nov-28     | 4.00       | UDIS 700                      | 3.68                     |

Fuente: Banorte-Ixe con cifras de Banxico 1. Cifras expresadas en millones de pesos a excepción de los Udibonos, que están en millones de UDIS. Los montos de la subasta de Cetes son anunciados con una semana de anticipación al día de la subasta. 2. Rendimiento al vencimiento en el caso de Cetes, Bonos M y Udibonos, sobretasa en BonosD

**MIÉRCOLES – Reporte quincenal de inflación (1ª mitad de enero); Banorte: 0.29% 2s/2s; consenso: 0.35% (rango de estimados: 0.21% a 0.4%); anterior: 0.28% 2s/2s.** El miércoles, a las 8:00am, *INEGI* publicará su reporte de inflación correspondiente a la primera quincena de enero. Estimamos un incremento de 0.29% 2s/2s en el índice general (consenso: 0.35%), mientras que para el componente subyacente esperamos un crecimiento de 0.31% 2s/2s (consenso: 0.24%).

La inflación durante el período en cuestión se explicará principalmente por incrementos en los precios de los alimentos procesados, así como por un aumento en el precio de la gasolina. Sin embargo, estos incrementos estarán mitigados por menores presiones en los precios de frutas y verduras, así como de tarifas aéreas y servicios turísticos.

Esperamos que la inflación sea 122pb menor a la observada en el mismo período de 2017, como resultado de: (1) 117pb derivado de un menor impacto de los energéticos (123pb vs. 6pb en 2017); (2) 6pb provenientes de una mayor contribución de frutas y verduras (-5pb vs. -11pb en 2017); (3) 6pb derivados de un menor impacto de los precios regulados por el gobierno (4pb vs. 10pb en 2017); y (4) 5pb derivados de un menor impacto de otros bienes (2pb vs 7pb en 2017), como se muestra en la siguiente tabla.

**Inflación por componentes durante la primera quincena de enero**  
%, incidencia quincenal

|                       | 2018 P | 2017  | Diferencia |
|-----------------------|--------|-------|------------|
| Total                 | 0.29   | 1.51  | -1.22      |
| Subyacente            | 0.23   | 0.28  | -0.05      |
| Mercancías            | 0.14   | 0.20  | -0.06      |
| Alimentos procesados  | 0.12   | 0.13  | -0.01      |
| Otros bienes          | 0.02   | 0.07  | -0.05      |
| Servicios             | 0.09   | 0.08  | 0.01       |
| Vivienda              | 0.03   | 0.03  | 0.00       |
| Educación             | 0.02   | 0.02  | 0.00       |
| Otros servicios       | 0.04   | 0.03  | 0.01       |
| No subyacente         | 0.07   | 1.23  | -1.16      |
| Agricultura           | -0.03  | -0.10 | 0.07       |
| Frutas y verduras     | -0.05  | -0.11 | 0.06       |
| Pecuarios             | 0.03   | 0.02  | 0.00       |
| Energéticos y tarifas | 0.09   | 1.34  | -1.25      |
| Energéticos           | 0.06   | 1.23  | -1.17      |
| Tarifas del gobierno  | 0.04   | 0.10  | -0.06      |

Fuente: Banorte, INEGI

Con estos resultados, la inflación anual se ubicará en 5.57% anual en la primera quincena de enero, por debajo del 6.77% observado al cierre del 2017. Por su parte, el índice subyacente resultará en 4.77% anual, por debajo del 4.87% previo. Cabe recordar que la disminución en la comparación anual se debe a un efecto de base, ya que el incremento el año previo de los precios de los energéticos fue muy elevado. Hacia delante, estaremos atentos a la evolución de los precios de los bienes agropecuarios y energéticos considerando el impacto que puedan tener sobre el comportamiento del índice de precios.

**JUEVES – Ventas al menudeo (noviembre): Banorte: -1%; consenso: -0.9% (rango de estimados: -1% a 0.5%); anterior: -0.1%.** El próximo jueves, el *INEGI* publicará a las 8:00am el reporte de establecimientos comerciales correspondiente al onceavo mes del año anterior, donde esperamos una caída de 1% anual en el ingreso por ventas al menudeo.

Dentro de nuestro monitoreo observamos un menor dinamismo de las ventas de bienes no duraderos. En particular, se observó una caída de 1.2% anual en las ventas en tiendas iguales de la *ANTAD* (en términos reales). Por su parte, las cifras publicadas por la *AMIA* muestran un retroceso de 8.5% en las ventas al menudeo de vehículos en noviembre. Por el contrario, las importaciones de bienes de consumo no petroleras aumentaron 4.8% anual, lo que acotará la caída en las ventas de otro tipo de bienes dentro del índice general.

**VIERNES – Reporte preliminar de la balanza comercial (diciembre): Banorte: 147.4 millones de dólares (mdd); consenso: 270mdd (rango de estimados: 147.4mdd a 486mdd); anterior: 399.2mdd.** El viernes, Banxico y el *INEGI* darán a conocer su reporte preliminar de balanza comercial para el onceavo mes del año (8:00am).

Dentro de este reporte esperamos un avance de 10.9% anual en las exportaciones totales. Estimamos un crecimiento de 23% anual en las exportaciones petroleras derivado del incremento que registró el precio de la mezcla mexicana (26.1% anual). Adicionalmente, esperamos un aumento de 10.2% anual en las exportaciones no petroleras. Al interior, estimamos un incremento de 9.9% en las exportaciones manufactureras ante un avance de 19.2% en las exportaciones del sector automotriz y un incremento de 5.2% en el resto de las exportaciones manufactureras.

Por el lado de las importaciones, esperamos un avance de 10.4% anual, la cual estará explicada por el mayor dinamismo de las importaciones petroleras, tanto de consumo como intermedias. Sin embargo, estimamos un incremento de 8.5% en las importaciones de bienes de consumo no petroleras, mientras que las importaciones de bienes intermedios probablemente aumenten 10.4% anual. Por último, estimamos un incremento de 2.4% en las importaciones de bienes de capital.

## 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 Aderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano y Gerardo Daniel Valle Trujillo 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   |
|-----------------|--|
| <b>COMPRA</b>   | Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.   |
| <b>MANTENER</b> | Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC. |
| <b>VENTA</b>    | Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.   |

Aunque este documento ofrezca 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        |
| Katía 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            | Gerente 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      | Subdirector Deuda Corporativa | hugo.gomez@banorte.com             | (55) 1670 - 2247 |
| Gerardo Daniel Valle Trujillo | Analista 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.roldan.ferrer@banorte.com](mailto:victor.roldan.ferrer@banorte.com)

(55) 5004 - 1454