

Análisis Económico

Estados Unidos

La semana en cifras en EE.UU.

La atención se centrará en la decisión del FOMC

- **El Fed mantendrá sin cambios su postura monetaria, pero la atención estará en el tono del comunicado y la conferencia de prensa de Yellen**
- **Las ventas al menudeo avanzarán 0.2% mensual en mayo**
- **La actividad industrial se ajustará ligeramente luego de un fuerte incremento en abril**
- **La inflación mensual seguirá creciendo en mayor proporción por un incremento en los precios de la gasolina y los insumos alimenticios**
- **Las encuestas regionales de manufacturas mostrarán una menor contracción de la actividad en Nueva York y un incremento en el dinamismo de Filadelfia**

10 de junio 2016

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 junio

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Martes 14	05:00	Confianza pequeñas empresas NFIB	may	índice		93.6	93.6
Martes 14	07:30	Ventas al menudeo	may	% m/m	0.2	0.3	1.3
Martes 14	07:30	Subyacente	may	% m/m	0.5	0.3	0.9
Martes 14	07:30	Precios de importación	may	% a/a		-6.0	-5.7
Martes 14	09:00	Inventarios de negocios	abr	% m/m		0.2	0.4
Miércoles 15	06:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	10 jun	% s/s*		-	9.3
Miércoles 15	07:30	Precios al productor	may	% m/m		0.3	0.2
Miércoles 15	07:30	Subyacente	may	% m/m		0.1	0.1
Miércoles 15	07:30	Empire Manufacturing	jun	índice	-5.9	-4.9	-9.0
Miércoles 15	08:15	Producción industrial	may	% m/m	-0.1	-0.1	0.7
Miércoles 15	08:15	Producción manufacturera	may	% m/m	-0.1	0.1	0.3
Miércoles 15	13:00	Decisión de política monetaria (FOMC) - rango superior	15 jun	%	0.50	0.50	0.50
Miércoles 15	13:00	Decisión de política monetaria (FOMC) - rango inferior	15 jun	%	0.25	0.25	0.25
Miércoles 15	13:00	Proyecciones macroeconómicas	15 jun				
Jueves 16	07:30	Cuenta corriente	1T16	mmd		-123.7	-125.3
Jueves 16	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	11 jun	miles	265	270	264
Jueves 16	07:30	Fed de Filadelfia	jun	índice	3.3	1.0	-1.8
Jueves 16	07:30	Precios al consumidor	may	% m/m	0.3	0.3	0.4
Jueves 16	07:30	Subyacente	may	% m/m	0.2	0.0	0.5
Jueves 16	07:30	Precios al consumidor	may	% a/a	1.1	1.1	1.1
Jueves 16	07:30	Subyacente	may	% a/a	2.2	2.2	2.1
Viernes 17	07:30	Inicio de construcción de vivienda	may	miles		1,150	1,172
Viernes 17	07:30	Permisos de construcción	may	miles		1,141	1,130

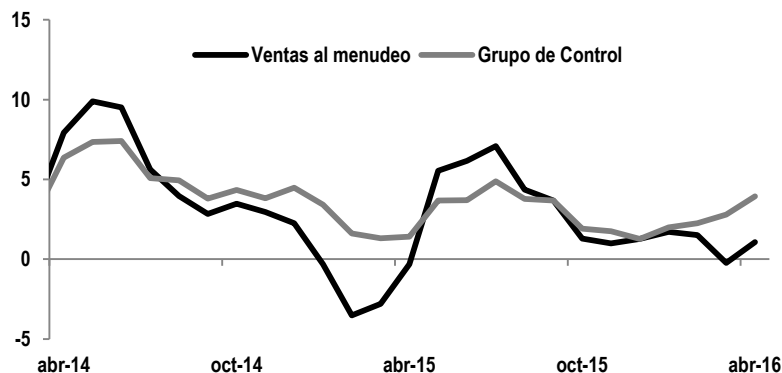
Fuente: Bloomberg
* Cambio semanal

Documento destinado al público en general

MARTES – Las ventas minoristas habrán subido ligeramente durante el mes de mayo. Ventas al menudeo (may) Banorte Ixe: 0.2% m/m; consenso: 0.3% m/m; anterior: 1.3% m/m. Para esta semana esperamos la publicación del reporte de ventas al menudeo de mayo, el que estimamos mostrará un avance mensual de 0.2% después de un fuerte incremento de 1.3% el mes previo. Esperamos que el reporte se vea beneficiado por un alza marginal en las ventas de autos. Adicionalmente, estimamos un incremento de más de 1% m/m en las ventas de gasolina por un alza de alrededor de 6% en el precio de la misma. Consideramos que este es un bien inelástico, por lo que el consumo real se reduciría ligeramente, aunque debido a que el reporte está expresado en cifras nominales, veremos un aumento en el valor del comercio del hidrocarburo por precios más elevados. Es importante mencionar que este efecto ya lleva dos meses consecutivos ejerciendo una presión al alza en las ventas.

Por su parte, las encuestas para las tiendas de ventas al menudeo expresaron resultados mixtos. El sondeo del *Johnson Redbook* mostró un incremento mensual de 2.2% mensual, mientras que el *ICSC* y *Goldman Sachs* reportó un ligero retroceso mensual. 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 que el crecimiento continúe, por lo que esperamos un alza de 0.5% m/m, después de una variación mensual de 0.9% en abril. Tras el avance del consumo de 1.9% en 1T16 esperamos que el gasto de las familias crezca a un ritmo de al menos 3% trimestral anualizado en 2T16.

Evolución de las ventas al menudeo
% trimestral anualizado

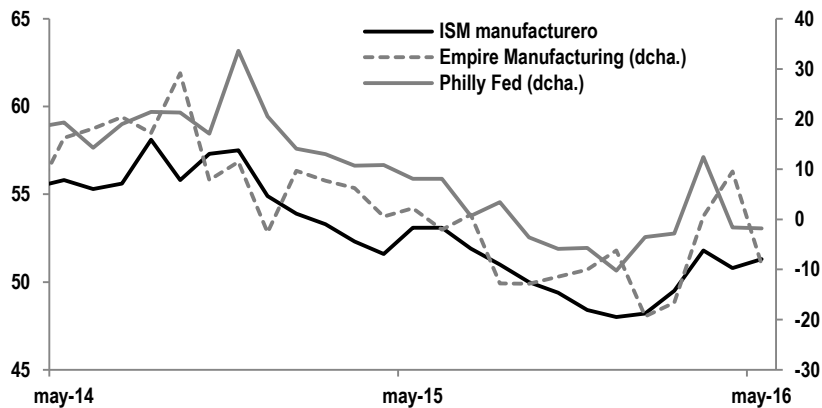


Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES - La actividad manufacturera avanzará a un ritmo más moderado en Nueva York. Empire Manufacturing (jun) Banorte-Ixe: -5.9pts; consenso: -5pts; anterior: -9pts. 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 -5.9pts en junio, es decir, una moderación en el ritmo de baja respecto al mes previo. Es importante mencionar que en mayo, el componente adelantado de nuevas órdenes abandonó el terreno de expansión que había mantenido durante los últimos dos meses, con lo que se situó en -5.5pts desde 11.1pts previo. En tanto, los envíos también cruzaron el umbral de 0pts, mostrando una caída desde 10.2pts a -1.9pts.

A su vez, el ISM manufacturero siguió por arriba del umbral de 50pts y subió 0.5pts a 51.3pts, indicando un avance modesto en la actividad del sector en mayo, aunque los subíndices de nuevas órdenes moderaron ligeramente su ritmo de expansión y el componente de empleo siguió en contracción. El *Empire Manufacturing* mostró contracción en mayo y esperamos que siga indicando que la situación sigue siendo adversa, aunque cabe destacar que este índice es sumamente volátil. Por lo anterior y por el fuerte cambio a la baja en mayo, estimamos un menor ritmo de contracción, de tal manera que el índice se ubique en -5.9pts en junio. Para los próximos meses anticipamos una estabilización en niveles de crecimiento modestos. Es importante mencionar que la depreciación del dólar desde enero aligera las presiones negativas sobre el sector, aunque la débil demanda global persiste.

Principales encuestas de manufacturas
Índice



Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES – La actividad industrial se ajustará ligeramente en mayo, luego de un fuerte crecimiento en abril. Producción industrial (may) Banorte-Ixe: -0.1% m/m; consenso: -0.2% m/m; anterior: 0.7% m/m. Cabe recordar que la actividad industrial subió 0.7% mensual durante el cuarto mes de 2016, impulsado principalmente por: (1) Los *utilities* que mostraron un repunte importante de 5.8% m/m después de dos meses consecutivos de caídas; (2) las manufacturas que avanzaron 0.3% m/m, después de una contracción de la misma magnitud el mes previo; y (3) la producción minera que mantuvo el comportamiento observado en meses previos, donde lo que hemos observado son caídas mensuales, reportando una baja de 2.3% m/m. Ante una mayor base de comparación, estimamos que la actividad bajará ligeramente respecto al mes de abril: (1) Esperamos que la producción de servicios públicos muestre un ligero ajuste por el fuerte incremento en abril; (2) un cambio mensual nulo en la producción de automóviles por el aumento marginal en las ventas de autos durante el mes; y (3) una continuación de la reducción en la producción del sector minero, aunque podríamos ver una recuperación en los meses próximos, luego del alza de los precios del crudo. Por lo anterior, esperamos que la producción industrial muestre un decremento de 0.1% m/m en mayo.

Para las manufacturas anticipamos también una disminución de 0.1% m/m. En la información que ya tenemos del sector manufacturero en mayo se observa que el ISM manufacturero se mantuvo en terreno de expansión por tercer mes consecutivo y que las horas trabajadas en el sector subieron durante el periodo en cuestión.

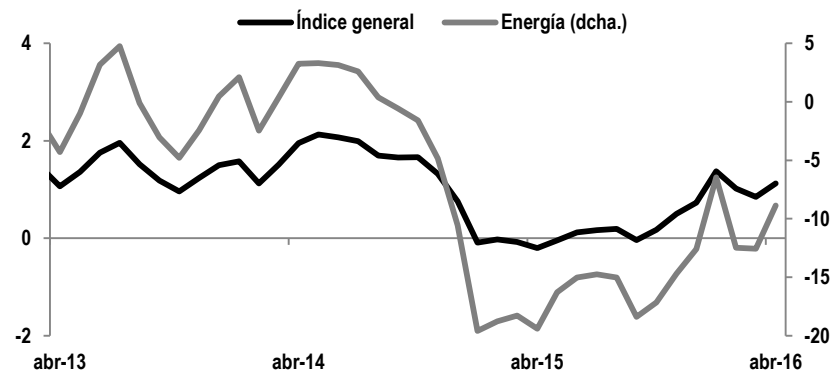
MIÉRCOLES – El Fed no moverá el rango de la tasa de *Fed funds*, pero el tono del comunicado y la conferencia de prensa serán especialmente relevantes a pesar de la alta dependencia en los datos económicos. Janet Yellen, presidente del Fed, habló esta semana en Filadelfia sobre las condiciones actuales y las perspectivas para la economía de Estados Unidos. Yellen enfatizó que a pesar del mal reporte del mercado laboral correspondiente a mayo, publicado hace unos días, el mercado laboral ha mostrado una mejoría en el último año y hay otros indicadores de empleo que apuntan a que esta recuperación continúa. Destacó que habrá que estar muy atentos a las condiciones del mercado laboral. Asimismo, se mostró más optimista respecto a la trayectoria de la inflación resaltando que los factores que la han impulsado a la baja como son los bajos precios del crudo y la apreciación del dólar han mostrado ser temporales. Si bien lo anterior mostró un tono relativamente *hawkish*, destaca que también dio una amplia explicación sobre las razones por las que piensa que la postura actual de política monetaria es adecuada y si bien la postura es acomodaticia, no lo es tanto como se ve a primera vista, esto último parecería más bien *dovish*.

En nuestra opinión, el reporte del mercado laboral y las palabras de Janet Yellen quitan de la mesa la posibilidad de un alza en la tasa de *Fed funds* en la reunión del FOMC de la próxima semana, ya que parece que el Fed esperará a tener más información sobre el mercado laboral para tomar sus decisiones de política monetaria. En este contexto, pensamos que el FOMC retomará el proceso de normalización de tasas en 2S16. Por lo pronto, vamos a estar muy atentos al comunicado que acompañe la decisión del FOMC el próximo 15 de junio, aunque creemos que habrá poca información adicional, respecto a lo que Yellen explicó hace unos días. Asimismo, cabe resaltar que esta reunión vendrá acompañada de la actualización de los estimados del Fed y del *dot plot*, así como de conferencia de prensa por parte de Janet Yellen.

En nuestra opinión, el *dot plot*, incorporará como en la actualización hecha en marzo, 50pb de alza en la tasa de referencia en el 2016. No obstante, consideramos que las próximas decisiones de política monetaria son altamente dependientes de los datos económicos, en especial de las cifras relacionadas con el mercado laboral, por lo que el reporte de empleo de junio a publicarse el 8 de julio será especialmente relevante para definir el momento del próximo movimiento de la tasa de *Fed funds*. Asimismo, creemos que algunos eventos relevantes en el entorno internacional, como el referéndum a celebrarse el 23 de junio sobre la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea, podrían influir, en cierta medida, las decisiones del FOMC.

JUEVES – Esperamos que los incrementos mensuales en la inflación continúen por un alza en el precio de la gasolina y los productos agropecuarios. Precios al consumidor (may) Banorte Ixe: 0.3% m/m; consenso: 0.3% m/m; anterior: 0.4% m/m. A las 7:30am, el BLS publicará los precios al consumidor, para los que anticipamos una variación de 0.3% m/m en mayo, impulsados hacia arriba por un incremento en el precio de la gasolina y por un avance en los precios de los productos agropecuarios. Este resultado hará que el cambio anual se ubique en 1.1%. Para el componente subyacente esperamos un avance de 0.2% m/m, lo que permitiría que la variación anual suba a 2.2%. Esta cifra ya lleva seis periodos en línea o por encima del objetivo inflacionario del Fed de 2% y es probable que se mantenga en los niveles actuales durante este año. No obstante, el deflactor del PCE excluyendo alimentos y energía (PCE *core*) que es la medida predilecta de precios del Fed, se encuentra actualmente en niveles de 1.6% si se excluyen alimentos y energía.

Precios al consumidor
% anual

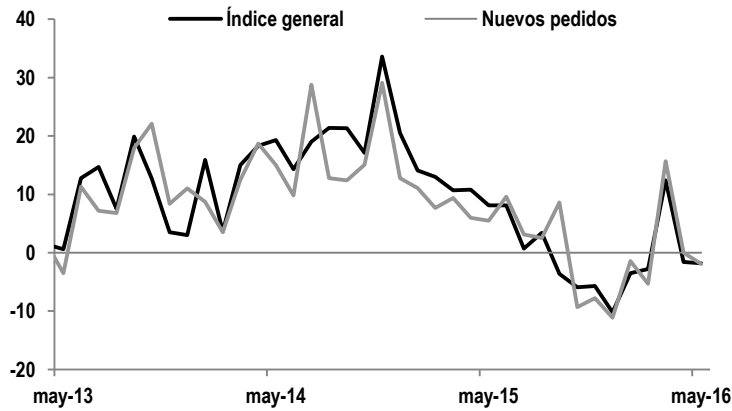


Fuente: Bloomberg

JUEVES - La actividad manufacturera en la región de Filadelfia tendrá un moderado avance en junio. Fed de Filadelfia (jun) Banorte Ixe: 3.3pts; consenso: 2pts; anterior: -1.8pts. A las 7:30am, la Reserva Federal de Filadelfia publicará el resultado de la encuesta regional de manufacturas. Esperamos un nivel de 3.3pts en junio desde -1.8pts en mayo. Es importante mencionar que el mes pasado, el índice cayó ligeramente de -1.6pts previo a -1.8pts. Con excepción de marzo, el índice se ha ubicado por abajo del umbral neutral de cero desde septiembre del año pasado. Adicionalmente, el componente de nuevas órdenes cayó a terreno negativo, mientras que el subíndice de envíos mostró una mejoría, aunque se mantuvo en terreno de contracción. En nuestra opinión, el sector manufacturero ya ha comenzado su lenta recuperación. Las encuestas han presentado una volatilidad importante en este año, al igual que las cifras de producción, incorporando en cierta medida los efectos de un dólar menos fuerte y precios del petróleo que han comenzado a recuperarse, pero aun padeciendo los efectos de la débil demanda global.

Encuesta de manufactura del Fed de Filadelfia

Índice



Fuente: Bloomberg

Intervenciones de miembros del Fed

Intervenciones de miembros del Fed

Del 13 al 17 de junio

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2016	Tema y Lugar
Miércoles 15	13:30	Janet Yellen	Presidente	Sí	hablará en conferencia de prensa

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gmayiel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Marisol Huerta Mondragón, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, y Santiago Leal Singer, 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, ni 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	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.
Directorio de Análisis

Gmayiel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gmayiel.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
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Analista Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454