

La semana en cifras

17 de noviembre 2017

La atención de los mercados estará centrada en el PIB del 3T17 y la inflación de la primera mitad de noviembre

- Producto interno bruto (3T17).** El próximo viernes el *INEGI* publicará el reporte del PIB correspondiente al tercer trimestre del 2017, en el que esperamos un crecimiento de 1.7% anual, marginalmente por encima de la estimación oportuna de 1.6% que realizó el *INEGI* el pasado 31 de octubre. Con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos un avance trimestral nulo durante el periodo en cuestión. Consideramos que el menor dinamismo de la economía mexicana durante el tercer trimestre del año se explicó por el menor dinamismo de la producción industrial mexicana, donde estimamos un retroceso de 0.7% anual. No obstante, esperamos que el crecimiento de los servicios, al alcanzará un promedio de 2.7% anual
- Reporte quincenal de inflación (1ª mitad nov.).** El jueves, a las 8:00am, *INEGI* publicará su reporte de inflación correspondiente a la primera mitad de noviembre. Estimamos un incremento de 0.72% 2s/2s en el índice general, mientras que para el componente subyacente esperamos un crecimiento de 0.17% 2s/2s. La inflación durante el período en cuestión se explicará principalmente por el fin de los descuentos de verano sobre las tarifas eléctricas, así como por presiones en los precios de frutas y verduras

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-IXE	CONSENSO	PREVIO
lun 20-nov		Día de asueto por aniversario de la Revolución Mexicana					
mar 21-nov	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3, y 6 meses; Bonos M 20 años (Nov'36); Bonos D 5 años					
mar 21-nov	2:30am	Encuesta quincenal de expectativas (Citibanamex)					
mié 22-nov	9:00am	Reservas internacionales	17-Nov	mmd	--	--	173.8
jue 23-nov	8:00am	Inflación general	1Q Nov	% 2s/2s	0.72	--	0.19
				% anual	6.39	--	6.44
		Subyacente		% 2s/2s	0.17	--	0.13
				% anual	4.73	--	4.80
jue 23-nov	8:00am	Ventas al menudeo	Septiembre	% anual	0.9	--	-0.2
		desestacionalizado		% m/m	0.4	--	0.2
jue 23-nov	9:00am	Minutas de Banxico					
vie 24-nov	8:00am	PIB (Final)	3T17	% anual	1.7	--	1.6
		(desestacionalizado)		% t/t	0.0	--	-0.1
		Actividades primarias		% anual	0.6	--	0.9
		Producción Industrial		% anual	-0.7	--	-0.5
		Servicios		% anual	2.7	--	2.4
vie 24-nov	8:00am	IGAE	Septiembre	% anual	1.2	--	2.3
		(desestacionalizado)		% m/m	-0.5	--	1.2
		Actividades primarias		% anual	3.0	--	2.1
		Producción Industrial		% anual	-1.2	--	-0.2
		Servicios		% anual	2.3	--	3.8
vie 24-nov	9:00am	Cuenta corriente	3T17	mmd	-8.9	--	-0.3

Fuente: Banorte-Ixe; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

FIN DE SEMANA – El Buen Fin. Este fin de semana tendrá lugar “*El Buen Fin*”, que tiene como objetivo fomentar el consumo mediante la aplicación de promociones y descuentos en distintos productos. En nuestra opinión, las promociones de “El Buen Fin” tienen un impacto marginal, pero positivo sobre el ingreso real de los consumidores, y por ende sobre el consumo privado, lo que se verá reflejado en las cifras de noviembre. Cabe destacar que a siete años de su implementación, “El Buen Fin” parece haber logrado su objetivo, cambiando la estacionalidad de las ventas al menudeo y sin tener un impacto significativo en las compras navideñas. Sin embargo, no esperamos un crecimiento importante en los niveles de producción y empleo con la séptima edición de este programa.

LUNES – MERCADOS CERRADOS POR DÍA DE LA REVOLUCIÓN MEXICANA. El lunes 20 de noviembre, los mercados permanecerán cerrados con motivo de la celebración del 107º aniversario de la Revolución Mexicana.

MARTES – Subasta de valores gubernamentales. El martes, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público –vía el Banco de México como agente colocador– subastará Bonos M a 20 años (Nov’36), Bondes D a 5 años, 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 (21 de noviembre de 2017)

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar ¹	Tasa previa ²
Cetes				
1m	21-dic-17	--	7,000	7.01
3m	22-feb-18	--	11,000	7.13
6m	24-may-18	--	11,500	7.25
Bondes D				
5 años	10-nov-22	--	3,750	0.18
Bono M				
20 años	20-nov-36	10.00	2,500	7.44

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 BondesD

MARTES – Encuesta de expectativas de Citibanamex. También el martes, 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 noviembre –a publicarse el jueves 23 de noviembre–. Por su parte, esperamos revisiones marginales a los pronósticos de tipo de cambio para 2017. Asimismo, será interesante analizar el estimado respecto a la política monetaria de Banxico tras el anuncio de política monetaria Banxico el pasado jueves 9 de noviembre. Finalmente estaremos atentos a los pronósticos de PIB para el 2017, previo a la publicación de las cifras revisadas del PIB del 3T17.

MIÉRCOLES – Reservas internacionales (17 de noviembre); anterior: US\$ 172,803 millones. Adicionalmente, 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\$38 millones explicado principalmente por: (1) la venta de dólares por parte de Banxico al Gobierno Federal por US\$24 millones, y (2) una revalorización positiva de los activos del Banco Central por US\$62 millones. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de US\$172,803 millones. En lo que va del año, el banco central ha desacumulado US\$3,739 millones (como se aprecia en la siguiente tabla).

Reservas internacionales

Millones de dólares

	2016	10-nov-17	10-nov-17	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	176,542	172,803	38	-3,739
(B) Reserva Bruta	178,025	174,554	-1,873	-3,471
Pemex	--	--	141	-561
Gobierno Federal	--	--	-2,046	-4,078
Operaciones de mercado	--	--	0	-2,000
Otros	--	--	33	3,167
(C) Pasivos a menos de 6 meses	1,483	1,751	-1,911	268

Fuente: Banco de México

JUEVES – Reporte quincenal de inflación (1ª mitad de nov.); Banorte-Ixe: 0.72% 2s/2s; anterior: 0.19% 2s/2s. El jueves, a las 8:00am, *INEGI* publicará su reporte de inflación correspondiente a la primera mitad de noviembre. Estimamos un incremento de 0.72% 2s/2s en el índice general, mientras que para el componente subyacente esperamos un crecimiento de 0.17% 2s/2s.

La inflación durante el período en cuestión se explicará principalmente por el fin de los descuentos de verano sobre las tarifas eléctricas, así como por presiones en los precios de frutas y verduras. Adicionalmente, esperamos un incremento en el rubro de otros servicios dado el día de asueto por el festejo del Aniversario de la Revolución Mexicana.

Esperamos que la inflación sea 5pb menor a la observada en el mismo período de 2016, como resultado de: (1) 3pb provenientes de una menor contribución de agropecuarios (3.5pb vs. 6.3pb en 2016); (2) 3pb como resultado de un menor impacto de otros servicios (5.5pb vs. 8.7pb en 2016); (3) 3pb derivados de una mayor contribución de los energéticos (55pb vs. 52pb en 2016); y (4) 2pb dado un menor impacto de los bienes (5.5pb vs. 7.3 en 2016), como se muestra tabla de la siguiente página. Con estos resultados, la inflación anual se ubicará en 6.39% anual en la primera quincena de noviembre (anterior: 6.37%), mientras que la subyacente resultará en 4.73% (anterior: 4.77% anual). 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.

Inflación por componentes durante la primera quincena de noviembre

%, incidencia quincenal

	2017 P	2016	Diferencia
Total	0.72	0.77	-0.05
Subyacente	0.13	0.18	-0.05
Mercancías	0.06	0.07	-0.02
Alimentos procesados	0.03	0.03	-0.01
Otros bienes	0.03	0.04	-0.01
Servicios	0.07	0.10	-0.03
Vivienda	0.02	0.02	0.00
Educación	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.06	0.09	-0.03
No subyacente	0.59	0.59	0.00
Agricultura	0.04	0.06	-0.03
Frutas y verduras	0.07	0.04	0.02
Pecuarios	-0.03	0.02	-0.05
Energéticos y tarifas	0.56	0.53	0.02
Energéticos	0.55	0.52	0.03
Tarifas del gobierno	0.01	0.00	0.00

Fuente: Banorte-Ixe, INEGI

JUEVES – Ventas al menudeo (septiembre): Banorte-Ixe: 0.9%; anterior: -0.2%. El próximo jueves, el *INEGI* publicará a las 8:00am el reporte de establecimientos comerciales correspondiente al noveno mes del año, donde esperamos un moderado avance de 0.9% 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 0.7% anual en las ventas en tiendas iguales de la *ANTAD* (en términos reales); mientras que las cifras publicadas por la *AMIA* muestran un retroceso de -11.5% en las ventas al menudeo de vehículos en septiembre. Por el contrario, las importaciones de bienes de consumo no petroleras aumentaron 5.6% anual, lo que probablemente sobrecompensará la caída en las ventas de otro tipo de bienes.

JUEVES – Minutas de Banxico. El próximo jueves a las 9:00am, Banco de México publicará las minutas de su última reunión de política monetaria, en la que la Junta de Gobierno decidió por unanimidad mantener la tasa de referencia en 7%. Consideramos que las discusiones de los miembros de la Junta de Gobierno giraron principalmente en torno a tres temas: (1) La posición monetaria relativa entre México y EE.UU.; (2) el deterioro del balance de riesgos de la inflación en el horizonte en el que actúa la política monetaria, derivado de una mayor volatilidad del tipo de cambio en respuesta a una posible salida de EE.UU. del TLCAN y de una reacción adversa de los mercados ante el proceso de normalización del Fed; y (3) la nueva medición del PIB con el cambio del año base a 2013 sugiere que la brecha del producto fue ligeramente positiva hasta el segundo trimestre del año.

Reconocemos que con el comunicado anterior de política monetaria, la probabilidad de un alza en diciembre se incrementó, aunque consideramos que no ocurrirá. No obstante, ahora estimamos que Banxico reducirá la tasa de referencia en 50pbs durante el segundo semestre del próximo año (2 recortes de 25pbs cada uno; anterior dos recortes de 50pbs en el 2S18). Nuestro cambio de estimado se fundamenta en los siguientes factores: (1) Cuatro de los cinco miembros actuales estarán presentes en las reuniones de política monetaria del próximo año; (2) el Fed continuará implementando una postura monetaria más restrictiva; y (3) el índice de precios al consumidor de México estará medido utilizando una nueva metodología, que probablemente incrementará la variación anual de la inflación en la segunda mitad del 2018.

VIERNES – PIB (3T17): Banorte-Ixe: 1.7% anual; anterior (estimación oportuna): 1.6%. El próximo viernes el *INEGI* publicará el reporte del PIB correspondiente al tercer trimestre del 2017, en el que esperamos un crecimiento de 1.7% anual, marginalmente por encima de la estimación oportuna de 1.6% que realizó el *INEGI* el pasado 31 de octubre. Con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos un avance trimestral nulo durante el periodo en cuestión.

Consideramos que el menor dinamismo de la economía mexicana durante el tercer trimestre del año se explicó por el menor dinamismo de la producción industrial mexicana, donde estimamos un retroceso de 0.7% anual, dada la recesión que atraviesa el sector minero y el menor dinamismo de la construcción propiciado por la fuerte contracción de la inversión pública. Sin embargo, la producción manufacturera ha mantenido un mayor dinamismo

No obstante, consideramos que el crecimiento de la economía mexicana se benefició del desempeño favorable que continuaron mostrando los servicios, al alcanzar un crecimiento promedio de 2.7% anual, motivado por el avance de la demanda interna ante el dinamismo del crédito privado bancario y del mercado laboral formal mexicano (crecimiento de 4.4% anual en el empleo formal durante el tercer trimestre del año).

VIERNES – Indicador Global de la Actividad Económica (septiembre): Banorte-Ixe: 1.2%; anterior: 2.3%. El próximo viernes, el *INEGI* también dará a conocer el reporte del IGAE correspondiente al noveno mes del año, donde esperamos un crecimiento de 1.2% anual para el índice total, por debajo del 2.3% observado en agosto.

En este contexto, el *INEGI* ya dio a conocer su reporte de producción industrial donde se observó un retroceso de 1.2% anual. Como mencionamos en su momento, la reducción de la producción industrial se explicó por el retroceso de 15.1% anual en la producción minera, dada la reducción en la plataforma de producción petrolera en el golfo de México derivado de la temporada de huracanes y el sismo de 8.2 grados del 7 de septiembre que afectó la capacidad de refinación en Salina Cruz, Oaxaca. En el caso particular de los huracanes, destacamos el impacto que tuvieron *Harvey* y *Katia* sobre la capacidad de refinación, por lo que PEMEX tuvo que reducir la producción petrolera, dado que los inventarios ya se encontraban en niveles máximos.

Para el agregado de los servicios, esperamos un avance de 2.3% anual. Los reportes económicos relacionados con el desempeño de este sector en septiembre muestran que la demanda interna mantuvo un desempeño favorable.

VIERNES – Cuenta corriente (3T17): Banorte-Ixe: -8,984mdd; previo: -321mdd. El viernes a las 9:00am, Banco de México publicará su reporte de balanza de pagos correspondiente al tercer trimestre del 2017. Estimamos un déficit en cuenta corriente de alrededor de 8,984 millones de dólares. De acuerdo a los datos ya reportados, el balance en la balanza comercial resultó de -6,130mdd, mientras que las transferencias netas aumentaron derivado de un flujo más dinámico de remesas en comparación con el mismo periodo del año pasado (+6.2%).

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, 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
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor 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	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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454