

La semana en cifras

17 de julio 2015

La atención de los mercados se centrará en el reporte del IGAE

- Indicador Global de la Actividad Económica (mayo).** El próximo viernes el *INEGI* dará a conocer el reporte del IGAE correspondiente al quinto mes del año, donde esperamos un crecimiento de sólo 1.2% anual para el índice total. En este contexto, el *INEGI* ya dio a conocer su reporte de producción industrial donde se observó una contracción de 0.9% anual. Por su parte, esperamos un avance de 2.4% en el agregado de los servicios.
- Reporte quincenal de inflación.** El jueves, a las 8:00am, *INEGI* publicará su reporte quincenal de inflación. Estimamos un incremento de 0.2% mensual en la primera mitad de julio, en línea con el consenso 0.2% de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*. Para la inflación subyacente, estimamos un incremento de 0.17% mensual por encima del consenso del mercado (0.13% de acuerdo con la misma encuesta)

www.banorte.com
www.ixe.com.mx
@analisis_fundam

Gabriel Casillas

Director General Análisis Económico
gabriel.casillas@banorte.com

Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis y Estrategia
delia.paredes@banorte.com

Alejandro Cervantes

Economista Senior, México
alejandro.cervantes@banorte.com

Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

| FECHA | HORA | INDICADOR | PERIODO | UNIDAD | BANORTE-IXE | CONSENSO | PREVIO |
|------------|---------|---|---------|---------|-------------|----------|------------|
| mar 21-jul | 9:00am | Reservas internacionales | 17-Jul | mmd | -- | -- | 191.8 |
| mar 21-jul | 11:30am | Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3, 6 y 12 meses; Bonos M 10 años (Dic'24); Udibonos 30 años (Nov'46); Bonos D 5 años | | | | | |
| mar 21-jul | 3:30pm | Encuesta quincenal de expectativas (Banamex) | | | | | |
| mié 22-jul | 8:00am | Ventas al menudeo | Mayo | % anual | <u>5.5</u> | 4.9 | 4.6 |
| jue 23-jul | 8:00am | Inflación general | 1Q Jul | % 2s/2s | <u>0.20</u> | 0.20 | 0.03 |
| | | | | % anual | <u>2.87</u> | 2.87 | 2.87 |
| | | Subyacente | | % 2s/2s | <u>0.17</u> | 0.13 | 0.08 |
| | | | | % anual | <u>2.38</u> | -- | 2.35 |
| vie 24-jul | 8:00am | Tasa de desempleo desestacionalizada | Junio | % | <u>4.27</u> | 4.37 | <u>4.5</u> |
| | | | | % | <u>4.32</u> | -- | <u>4.4</u> |
| vie 24-jul | 8:00am | IGAE (desestacionalizado) | Mayo | % anual | <u>1.2</u> | 1.0 | 2.1 |
| | | Actividades primarias | | % m/m | <u>-0.7</u> | -- | 0.7 |
| | | Producción Industrial | | % anual | <u>3.2</u> | -- | 4.7 |
| | | Servicios | | % anual | <u>-0.9</u> | -- | 1.1 |
| | | | | % anual | <u>2.4</u> | -- | 2.5 |

Fuente: Banorte-Ixe

Procediendo en orden cronológico...

MARTES – Reservas internacionales (julio 17, 2015); anterior: US\$ 191,819 millones. El próximo martes, a las 9:00am, se publicará el boletín semanal sobre el estado de cuenta del Banco de México. La semana pasada, las reservas internacionales presentaron una disminución de US \$388 millones explicado principalmente por: (1) La compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por US \$12 millones; (2) una disminución de US \$260 millones resultado de la asignación en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo, conforme al mecanismo autorizado por la Comisión de Cambios; y (3) una reducción de US \$116 millones resultado por el cambio de valuación en los activos internacionales de Banxico. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de 191,819 millones de dólares (mdd). Cabe recordar que Pemex es prácticamente la única fuente importante de acumulación de reservas, ya que a partir de noviembre del 2011, la Comisión de Cambios suspendió el esquema de opciones que Banxico utilizaba para acumular reservas. En este contexto, es importante destacar que Pemex tiene la obligación de realizar sus operaciones de compra-venta de dólares con el instituto central. Ello con el objetivo de no generar distorsiones adicionales en el mercado cambiario. En lo que va del año, el banco central tiene una reducción acumulada de 1,419mdd de reservas (como se aprecia en la siguiente tabla).

Reservas internacionales

Millones de dólares

| | 2014 | 10/jul/2015 | 10/jul/2015 | Acumulado en el año |
|--------------------------------|---------|-------------|-------------|---------------------|
| | Saldos | | Flujos | |
| Reserva Internacional (B)-(C) | 193,239 | 191,819 | -388 | -1,419 |
| (B) Reserva Bruta | 195,682 | 192,957 | -698 | -2,725 |
| Pemex | -- | -- | -440 | 2,746 |
| Gobierno Federal | -- | -- | 169 | 103 |
| Operaciones de mercado | -- | -- | -312 | -4,464 |
| Otros | -- | -- | -114 | -1,110 |
| (C) Pasivos a menos de 6 meses | 2,443 | 1,137 | -310 | -1,306 |

Fuente: Banco de México

MARTES – Subasta de valores gubernamentales. El próximo martes la Secretaría de Hacienda y Crédito Público –vía el Banco de México como agente colocador-, subastará Bonos M a 10 años (Dic'24), Udibonos a 30 años (Nov'46), Bondes D a 5 años, así como Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses (ver tabla abajo). Como siempre, los resultados de la subasta se publicarán a las 11:30am.

Subastas de valores gubernamentales (21 de julio de 2015)

| | Fecha de Vto. | Tasa cupón | Monto a subastar ¹ | Tasa previa ² |
|-----------------|---------------|------------|-------------------------------|--------------------------|
| Cetes | | | | |
| 1m | 20-Ago-15 | -- | 5,500 | 2.96 |
| 3m | 22-Oct-15 | -- | 9,500 | 3.12 |
| 6m | 21-Ene-16 | -- | 11,000 | 3.26 |
| 12m | 23-Jun-16 | -- | 11,000 | 3.54 |
| Mbono | | | | |
| 10 años | 05-Dic-24 | 10.00 | 8,000 | 6.25 |
| Udibono | | | | |
| 30 años | 08-Nov-46 | 4.00 | 500 | 3.51 |
| Bondes D | | | | |
| 5 años | 28-May-20 | -- | 4,000 | 0.22 |

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 Banamex. El próximo martes alrededor de las 3:30pm *Banamex* publicará su encuesta quincenal de expectativas económicas entre los analistas del sector financiero. Dentro de la encuesta, será interesante analizar los estimados de inflación de la primera quincena de julio -a publicarse el próximo jueves 23 de julio-, así como a los estimados de inflación para 2015. Por su parte, es probable que observemos cambios marginales a la baja en los estimados de crecimiento económico para 2015. Finalmente, también esperamos ligeros cambios al alza en los estimados de tipo de cambio.

MIÉRCOLES – Ventas al menudeo (mayo): Banorte-Ixe: 5.5%; consenso: 4.9% (rango de estimados: 3.9% a 5.5%); anterior: 4.6%. El próximo miércoles el *INEGI* publicará a las 8:00am el reporte de establecimientos comerciales correspondiente al quinto mes de 2015, donde esperamos un crecimiento de 5.5 % anual en las ventas al menudeo. Dentro de nuestro monitoreo observamos un mayor dinamismo en las ventas en tiendas totales de la *ANTAD*, dado que éstas alcanzaron un crecimiento de 7.9% anual en términos reales. Del mismo modo, las cifras publicadas por la *AMIA* muestran un incremento de 15.6% en las ventas al menudeo de vehículos en mayo, lo cual probablemente se verá reflejado en este reporte.

En este contexto, consideramos que el dinamismo tanto de las ventas al menudeo como del consumo privado será mayor en los próximos meses derivado de tres efectos: (1) La mejor expectativa de crecimiento de la economía mexicana que predomina actualmente entre los consumidores y las empresas; (2) la reciente trayectoria descendente de la inflación, la cual favorecerá el dinamismo del gasto interno; y (3) la aceleración del mercado laboral mexicano, que podría generar una mayor dinámica de crecimiento en el consumo agregado de los hogares mexicanos.

JUEVES – Reporte quincenal de inflación: Banorte: 0.2% 2s/2s; consenso: 0.2% (rango de estimados: 0.13% a 0.21%); anterior: 0.03%. El jueves, a las 8:00am, *INEGI* publicará su reporte quincenal de inflación. Estimamos un incremento de 0.2% mensual en la primera mitad de julio, en línea con el consenso 0.2% de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*. Para la inflación subyacente, estimamos un incremento de 0.17% mensual por encima del consenso del mercado (0.13% de acuerdo con la misma encuesta).

La inflación durante el período en cuestión se explicará por presiones sobre los precios de servicios así como de agricultura. Nuestro monitoreo de precios sugiere presiones sobre precios de productos agrícolas con un peso significativo en el índice, como es el caso del jitomate. Por su parte, en lo que se refiere a los servicios, vemos mayores precios particularmente en los servicios relacionados con el sector turístico ante la temporada vacacional de verano.

No obstante, esperamos que esta cifra sea 0.4pbs mayor a la observada en el mismo período de 2014, como resultado de (1) 5.4pbs provenientes de una mayor contribución de los precios de las mercancías (4.7pbs vs. -0.7 en 2014); (2) 2.8pbs provenientes de una mayor contribución de los precios agrícolas (7pbs vs. 4.2 en 2014).

En contraste, (3) esperamos una menor contribución de los precios de energéticos (0pbs vs. 4.8 en 2014); así como (4) una menor contribución de los precios de los servicios (8.3pbs vs. 11.2 en 2014), como se muestra en la siguiente tabla.

Con estos resultados, la inflación anual se ubicaría en 2.87% anual en junio de 2.9% mientras que la subyacente se mantendrá en niveles de 2.38% anual.

Inflación por componentes durante la 1a mitad de julio

% incidencia quincenal

| | Banorte-Ixe | 2014 | Diferencia |
|-----------------------|-------------|--------|------------|
| Total | 0.202 | 0.198 | 0.00 |
| Subyacente | 0.130 | 0.106 | 0.02 |
| Mercancías | 0.047 | -0.007 | 0.05 |
| Alimentos procesados | 0.042 | 0.021 | 0.02 |
| Otros bienes | 0.005 | -0.028 | 0.03 |
| Servicios | 0.083 | 0.112 | -0.03 |
| Vivienda | 0.014 | 0.012 | 0.00 |
| Educación | 0.002 | 0.002 | 0.00 |
| Otros servicios | 0.067 | 0.100 | -0.03 |
| No subyacente | 0.072 | 0.093 | -0.02 |
| Agricultura | 0.070 | 0.042 | 0.03 |
| Frutas y verduras | 0.080 | 0.062 | 0.02 |
| Pecuarios | -0.010 | -0.019 | 0.01 |
| Energéticos y tarifas | 0.002 | 0.051 | -0.05 |
| Energéticos | 0.000 | 0.048 | -0.05 |
| Tarifas del gobierno | 0.002 | 0.004 | 0.00 |

Fuente: Banorte-Ixe con datos del INEGI y Banxico

Nota: las contribuciones pueden no sumar debido al número de decimales en la tabla. Las correspondientes a 2011 pueden no sumar el total por el cambio en la metodología de cálculo del IPC.

VIERNES – Tasa de desempleo (junio): Banorte-Ixe: 4.27%; consenso: 4.37% (rango de estimados: 4.20% a 4.43%); previo: 4.45%. El próximo viernes, el *INEGI* publicará el reporte de empleo correspondiente al sexto mes del año (a las 8:00am), en donde estimamos que la tasa de desocupación alcanzará un nivel de 4.27% medido con cifras originales, por debajo del 4.45% observado en mayo. Con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos una tasa de 4.32%, lo que implicaría una reducción de 0.1 puntos porcentuales respecto a lo observado en el mes anterior.

Creemos que la tasa de desempleo (ajustada por estacionalidad) en junio se vio marginalmente beneficiada por el mayor dinamismo de la economía mexicana, lo cual pudo haber causado una mayor contratación de trabajadores desempleados en dicho mes. En este contexto, consideramos que esta tendencia se mantendrá, lo cual se reflejará en una reducción en el porcentaje de trabajadores desocupados durante los primeros meses del presente año. Es probable que este efecto predomine durante todo el 2015.

VIERNES – Indicador Global de la Actividad Económica (mayo): Banorte-Ixe: 1.2%; consenso: 1.0% (rango de estimados: 0.4% a 2.0%); previo: 2.1%. El próximo viernes el *INEGI* dará a conocer el reporte del IGAE correspondiente al quinto mes del año, donde esperamos un crecimiento de sólo 1.2% anual para el índice total. En este contexto, el *INEGI* ya dio a conocer su reporte de producción industrial donde se observó una contracción de 0.9% anual.

Como mencionamos en su momento, la caída en la actividad industrial de mayo se derivó en parte por el aumento de sólo 0.8% en la producción manufacturera. Por su parte, la industria de la construcción continuó su proceso de recuperación –aunque a un ritmo más moderado- al registrar un avance de 1.6% anual durante el mes en cuestión. Sin embargo, la producción minera se mantuvo en recesión al registrar una disminución de 8%, la cual se explicó principalmente por la reducción en la plataforma de producción petrolera.

Por su parte, esperamos un avance de 2.4% en el agregado de los servicios. Las cifras relacionadas con el desempeño de este sector muestran el inicio de la recuperación del consumo privado en dicho mes. En particular, las ventas minoristas han registrado un mayor dinamismo, mientras que la creación de empleos formales en mayo fue positiva. Sin embargo, es probable que el menor desempeño del sector manufacturero haya afectado el dinamismo de ciertos subsectores dentro del agregado de los servicios como es el caso del de transporte y del de comercio.

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 Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Marisol Huerta Mondragón; Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández; Valentín III Mendoza Balderas, Rey Saúl Torres Olivares, Santiago Leal Singer, María de la Paz Orozco, 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 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 |
| Rey Saúl Torres Olivares | Analista Economía Nacional | saul.torres@banorte.com | (55) 1670 - 2957 |
| Lourdes Calvo Fernández | Analista (Edición) | lourdes.calvo@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2611 |

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

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

Análisis Bursátil

| | | | |
|--------------------------------|--|--------------------------------------|------------------|
| Manuel Jiménez Zaldivar | Director Análisis Bursátil | manuel.jimenez@banorte.com | (55) 5268 - 1671 |
| Victor 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 |
| María de la Paz Orozco García | Analista | maripaz.orozco@banorte.com | (55) 1670 - 2251 |

Análisis Deuda Corporativa

| | | | |
|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------|
| Tania Abdul Massih Jacobo | Directora Deuda Corporativa | tania.abdul@banorte.com | (55) 5268 - 1672 |
| Hugo Armando Gómez Solís | Gerente Deuda Corporativa | 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 |
| 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 | lpietrini@ixe.com.mx | (55) 5004 - 1453 |
| René Gerardo Pimentel Ibarrola | Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras | pimentelr@ixe.com.mx | (55) 5268 - 9004 |
| Ricardo Velázquez Rodríguez | Director General Adjunto Banca Internacional | rvelazquez@ixe.com.mx | (55) 5268 - 9879 |
| Victor Antonio Roldan Ferrer | Director General Adjunto Banca Empresarial | vroldan@ixe.com.mx | (55) 5004 - 1454 |