

La Semana en EE.UU.

Atención en discurso de Powell antes de la próxima decisión del FOMC

Lo Relevante sobre el COVID-19. Esta semana los funcionarios de salud de la Casa Blanca advirtieron que las nuevas pandemias podrían resultar más serias que la del COVID-19 en un informe que analiza los esfuerzos para prepararse para la alta probabilidad de futuros brotes graves. Si bien la administración de Biden ha presionado repetidamente para obtener fondos para combatir este tipo de amenaza, el Congreso aún tiene que asignar más dinero.

Semana en Cifras. No hay datos que comentar.

Lo Destacado sobre Política Monetaria. En los últimos días hubo intervenciones de varios miembros del Fed en los que destacamos un tono *hawkish*. La próxima semana todavía habrá varias participaciones. Destacamos la conferencia de Powell sobre política monetaria organizada por *The Cato Institute* en Washington. Intentaremos identificar cuál es su opinión –y la de otros miembros del FOMC– sobre el estado de la economía y la inflación. Esta intervención cobra mayor relevancia ya que será la última antes de que inicie el periodo de silencio de cara a la decisión del 21 de septiembre.

Agenda Política. De acuerdo con una encuesta del *Wall Street Journal*, los Demócratas están entrando al periodo previo a las elecciones intermedias de noviembre con mayor impulso del que tenían previamente. El partido en el gobierno tiene una ligera ventaja sobre los Republicanos de 47% a 44% cuando se pregunta por quien votarían en su Distrito en este momento. Esto significa una importante mejora si lo comparamos con los resultados de marzo, cuando los Republicanos tenían una ventaja de 5pp. Consideramos que la dinámica reciente de las intenciones de voto es muy relevante, en un contexto en el cual hace unos meses parecía no haber ninguna posibilidad de que los Demócratas mantuvieran el control de ninguna de las dos Cámaras. Sin embargo, ahora el panorama está mejorando y las probabilidades de mantener el control, al menos del Senado, van en aumento.

¿Qué llamó nuestra atención esta semana? En medio de crecientes temores de una recesión global, China sigue siendo uno de los principales focos de atención, en un contexto en que las preocupaciones se exacerbaban esta semana debido a la implementación de nuevas medidas de confinamiento. Esto en un escenario en el que las relaciones entre EE.UU. y el país asiático atraviesan por una de las peores crisis en la historia. Las tensiones se exacerbaban esta semana ante la decisión del gobierno de EE.UU. de imponer nuevas restricciones a Nvidia Corp de vender chips de inteligencia artificial a clientes de China.

2 de septiembre 2022

www.banorte.com
@ analisis_fundam

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

Luis Leopoldo López
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

Documento destinado al público en general

Lo Relevante sobre el COVID-19

En EE.UU., se han puesto 610 millones de dosis a un ritmo diario de 53,270, por debajo de lo que vimos en las semanas previas. Con esto, el 79% de la población del país ha recibido al menos una dosis, mientras que 66.8% está totalmente vacunada y casi el 33% ha recibido una dosis extra o de refuerzo.

Esta semana los funcionarios de salud de la Casa Blanca advirtieron que las nuevas pandemias podrían resultar más serias que la del COVID-19 en un informe que analiza los esfuerzos para prepararse para la alta probabilidad de futuros brotes graves. Si bien la administración de Biden ha presionado repetidamente para obtener fondos para combatir este tipo de amenaza, el Congreso aún tiene que asignar más dinero. Al momento, un año después de solicitar fondos para apoyar esos objetivos, los mismos no se han obtenido. En el informe se explica que el gobierno de EE.UU. debe aprovechar el momento para transformar sus capacidades científicas en preparación para la creciente frecuencia de amenazas biológicas en el horizonte. En este contexto, se describe la necesidad de una inversión sostenida en investigación para el desarrollo de vacunas, medicamentos y herramientas de diagnóstico.

En otros temas, los nuevos refuerzos que se centran en las subvariantes de Ómicron B4.A y B5.A ya fueron aceptados esta semana por el *FDA* y recomendados también por los *CDC*. La vacuna de Moderna será de una sola dosis y podrá aplicarse en la población mayor de 18 años, mientras que la de *Pfizer* también será de una sola dosis y se podrá aplicar a mayores de 12 años. Estos refuerzos serán parte de una campaña del gobierno federal que se lanzará en los próximos días para incentivar la aplicación del refuerzo. Esto en un contexto en el que el *FDA* estima un nuevo incremento en el número de contagios, con un pico a finales de noviembre y principios de diciembre.

Consideramos que el tema del COVID-19 ha dejado de afectar de manera importante la demanda, con la población entendiendo que se trata de una enfermedad endémica. Sin embargo, la oferta sigue fuertemente afectada, con riesgos latentes ante los nuevos confinamientos en China por recientes repuntes en el número de contagios.

Estados con mayor número de contagios y muertes*

Estado	# de casos	# de muertes
EE.UU.	94,649,523	1,047,006
California	11,093,425	94,906
Texas	7,859,241	90,322
Florida	7,042,096	79,955
New York	5,994,046	71,163
Illinois	3,692,133	39,351
Pensilvania	3,185,902	46,716
Carolina del N.	3,120,822	26,335
Ohio	3,074,826	39,490
Georgia	2,870,629	39,772
Michigan	2,770,359	38,038

* Nota: Actualizado al 2 de septiembre
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

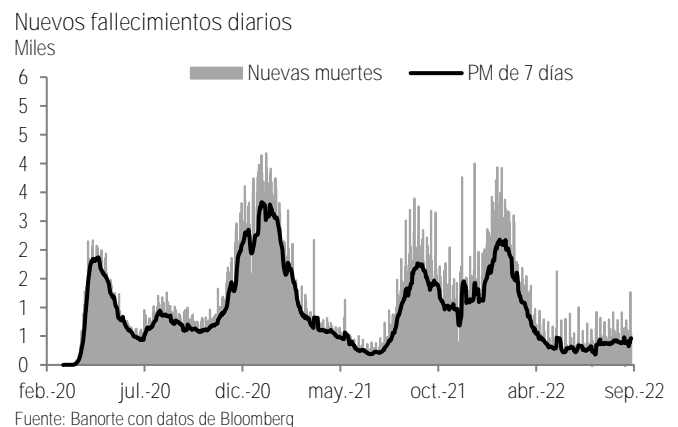
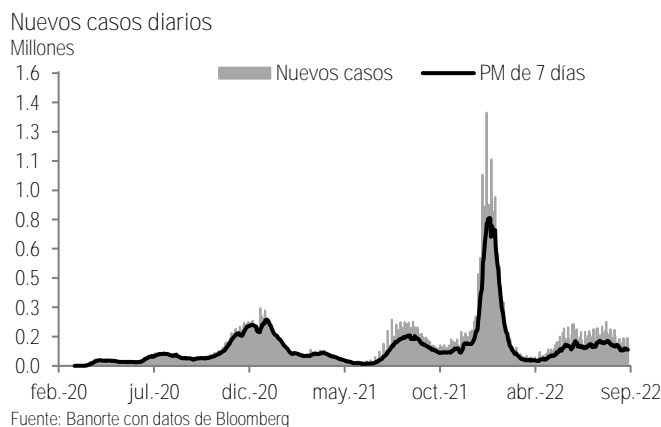
Vacunas aplicadas por estado*

Estado	Total	% al menos una dosis**
EE.UU.	610,012,616	79%
California	79,794,514	84%
Texas	48,158,552	74%
Florida	39,293,181	81%
New York	41,044,869	92%
Illinois	23,852,397	77%
Pensilvania	24,503,595	88%
Carolina del N.	17,660,474	87%
Ohio	18,854,635	64%
Georgia	1,162,042	67%
Michigan	16,730,261	68%

*Nota: el orden de los Estados es el mismo al de la tabla de número de contagios y decesos

**Respecto a la población del estado

Fuente: Banorte con datos del NYT vaccine tracker



Semana en Cifras

Calendario Semanal: Estados Unidos
Semana del 5 al 9 de septiembre

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lunes 5	--	Mercados cerrados por Día del Trabajo					
Martes 6	08:45	PMI servicios	ago (F)	índice	44.1	44.2	44.1
Martes 6	08:45	PMI compuesto	ago (F)	índice	45.0	45.0	45.0
Martes 6	09:00	ISM servicios	ago	índice	55.8	55.4	56.7
Miércoles 7	07:30	Balanza comercial	jul	mmd	--	--	-79.6
Miércoles 7	13:00	Beige book					
Jueves 8	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	3 sep.	miles	237	240	232

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Esta semana no hay datos que comentar.

Lo Destacado Sobre Política Monetaria

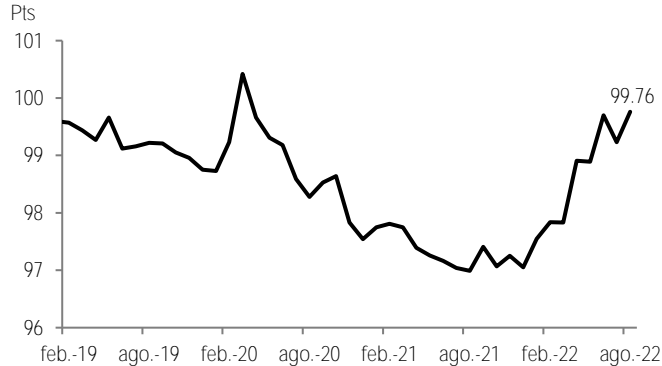
Esta semana hubo intervenciones de varios miembros del Fed en los que destacamos un tono *hawkish*. Por un lado, John Williams, presidente del Fed de Nueva York y con derecho a voto dentro del FOMC, explicó que se debe ir a terreno restrictivo para reducir la demanda y que todavía no están ahí. En cuanto a la magnitud del movimiento en la reunión de septiembre, dijo que dependerá totalmente de los datos.

En la misma línea, Loretta Mester del Fed de Cleveland también con derecho a voto este año, dijo esta semana que el banco central debe llevar la tasa por arriba del 4.0% a principios del próximo año y dejarla ahí por algún tiempo para reducir la inflación. Dejó en claro que no espera recortes en la tasa durante el 2023. En cuanto a las decisiones en cada una de las juntas, explicó que dependerán de las perspectivas para la inflación.

Por su parte, Neel Kashkari, sin derecho a voto, destacó que las caídas en los mercados accionarios dejan en claro que entienden que el Fed está comprometido con bajar la inflación, después del [discurso de Powell en Jackson Hole](#). Finalmente, Raphael Bostic del Fed de Atlanta, también sin derecho a voto, dijo que el trabajo del banco central para reducir la inflación aún no está completo. Explicó que la política actual está diseñada para desacelerar la demanda y que los primeros en hacerlo serán los que son sensibles a las tasas de interés, lo que incluye al sector vivienda.

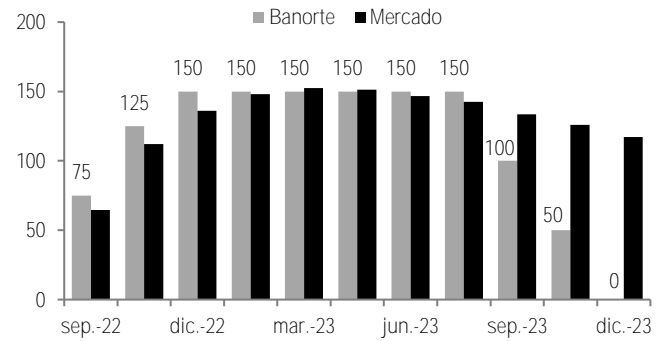
La próxima semana todavía habrá varias intervenciones de miembros del Fed, pero destacamos la participación de Powell en una conferencia de política monetaria organizada por *The Cato Institute* en Washington. Intentaremos identificar cuál es su opinión –y la de otros miembros del FOMC– sobre el estado de la economía y la inflación tras [el reporte del mercado laboral de agosto](#). Esta intervención cobra mayor relevancia ya que será la última antes de que inicie el periodo de silencio de cara a la decisión del 21 de septiembre.

Índice de condiciones financieras en EE.UU.



Fuente: Banorte con datos de Goldman Sachs Investment Research

Estimado del mercado de alzas acumuladas en la tasa de Fed funds* Pb al mes de la junta correspondiente



* Nota: Al 2 de septiembre 2022.

Fuente: Banorte con datos del Bloomberg

Calendario de intervenciones de miembros del Fed
Semana del 5 al 9 de septiembre

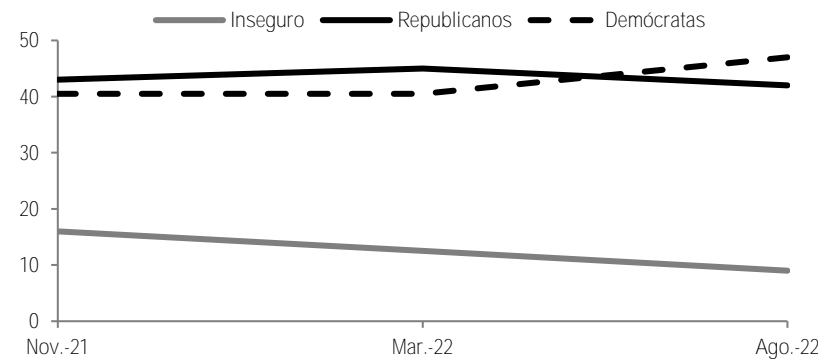
Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2022	Tema y Lugar
Miércoles 7	08:00	Thomas Barkin	Fed de Richmond	no	habla en el MIT
Miércoles 7	09:00	Loretta Mester	Fed de Cleaveland	sí	habla en evento virtual
Miércoles 7	11:35	Lael Brainard	Vicepresidente del Fed	sí	habla sobre el panorama económico
Jueves 8	08:10	Jerome Powell	Presidente del Fed	sí	habla en conferencia de política monetaria
Viernes 9	09:00	Charles Evans	Fed de Chicago	no	habla sobre carreras en economía
Viernes 9	11:00	Christopher Waller	Consejo del Fed	sí	habla sobre el panorama económico
Viernes 9	11:00	Esther George	Fed de Kansas City	sí	habla sobre el panorama económico

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Agenda Política

De acuerdo con una encuesta del *Wall Street Journal*, los Demócratas están entrando al periodo previo a las elecciones intermedias de noviembre con mayor impulso del que tenían previamente. El partido en el gobierno tiene una ligera ventaja sobre los Republicanos de 47% a 44% cuando se pregunta por quien votarían en su Distrito en este momento, donde la encuesta tiene un margen de error de +/-2.7pp. Esto significa una importante mejora si lo comparamos con los resultados de marzo, cuando los Republicanos tenían una ventaja de 5pp. La encuesta muestra que la mejoría proviene principalmente de los votantes independientes, mujeres y jóvenes. Entre los primeros, el 38% se inclina por los Demócratas y el 35% por los Republicanos, lo que contrasta con la encuesta previa donde los Republicanos tenían una ventaja de 12pp. Los hispanos y afroamericanos, que comúnmente apoyan al partido Demócrata, están más inclinados a seguirlo haciendo de lo que lo estaban a principios del año.

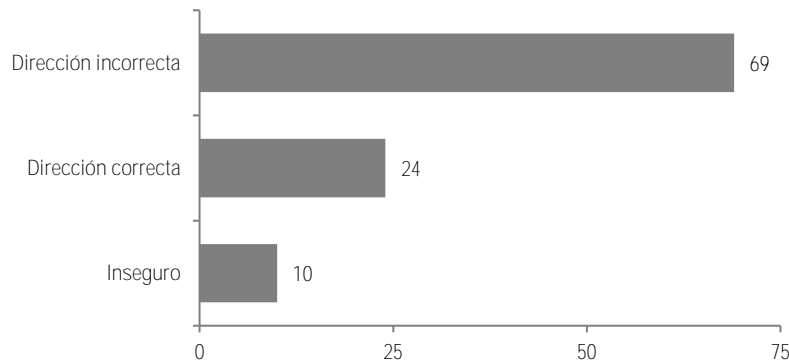
Preferencia de votación para el Congreso
%



Fuente: Encuesta del WSJ llevada a cabo entre el 17-25 de agosto 2022

A pesar de lo anterior, queda claro que la población no está cómoda con el manejo de la economía por la administración del presidente Biden, como se observa en la siguiente gráfica. Lo que está atrás de la mejoría en las intenciones de voto parece estar relacionado con algunos temas en específico, destacando el del aborto. En una pregunta separada, los votantes mencionaron varios factores que los harán votar en noviembre, resaltando la eliminación que hizo la Suprema Corte del derecho constitucional federal del aborto. A esto le sigue la inflación, seguridad fronteriza y violencia con armas, entre otros.

Opinión sobre como van las cosas en el país
%



Fuente: Encuesta del WSJ llevada a cabo entre el 17-25 de agosto 2022

Ejemplos de esto pueden verse en algunos estados como California, donde el candidato Demócrata al Congreso, Jay Chen, centró su reciente discurso en los derechos al aborto, recordando que su oponente Republicano ha apoyado barreras federales a estos derechos. Otros temas que también están ayudando a incrementar las intenciones de voto hacia los Demócratas son los relacionados con ataques con armas en escuelas, revelaciones en contra de Trump y la aprobación de la Ley que destina fondos al tema del cambio climático.

Consideramos que la dinámica reciente de las intenciones de voto es muy relevante, en un contexto en el cual hace unos meses parecía no haber ninguna posibilidad de que los Demócratas mantuvieran el control de ninguna de las dos Cámaras. Sin embargo, ahora el panorama está mejorando y las probabilidades de mantener el control, al menos del Senado, van en aumento.

¿Qué llamó nuestra atención esta semana?

En medio de crecientes temores de una recesión global, China sigue siendo uno de los principales focos de atención, en un contexto en el cual las preocupaciones se exacerbaron esta semana debido a la implementación de nuevas medidas de confinamiento. Esto en un escenario en el que las relaciones entre EE.UU. y el país asiático atraviesan por una de las peores crisis en la historia.

Los cierres de actividades se dan dado en Chengdu, un centro de operaciones de transporte, y la cuarta ciudad más grande de China en términos de población, pero que representa sólo 1.74% del PIB nacional. No se espera un cierre tan fuerte como en Shanghái a principios del año, pero si se anticipa una afectación a la actividad económica. En este contexto, los analistas han empezado a hacer ajustes a la baja en los estimados del PIB de la segunda mitad del año. Actualmente, el consenso de analistas de acuerdo con *Bloomberg* se ubica en 3.5% para este año y en 5.2% para 2023. A pesar de menores presiones en las cadenas de suministros en los últimos meses, esto genera nuevas preocupaciones.

Por su parte, la decisión del gobierno de EE.UU. de imponer nuevas restricciones a Nvidia Corp de vender chips de inteligencia artificial a clientes de China ha incrementado las tensiones. Washington explicó a la compañía que con esto busca evitar que el país asiático y Rusia usen esos componentes para fines militares. Esto se suma a barreras ya existentes en las exportaciones de chips a China, lo que tensa aún más las relaciones comerciales entre ambos países en un contexto en el que EE.UU. podría seguir escalando estas restricciones mientras que se esperan represalias por parte del país asiático. Además, EE.UU. permitirá que los aranceles impuestos a un elevado número de productos provenientes de China desde la administración de Trump se mantengan en lo que siguen evaluando las condiciones para una posible eliminación.

Consideramos muy relevante el deterioro en las relaciones comerciales entre ambos países, en un contexto en el que la economía global muestra claras señales de desaceleración. De escalar aún más, los riesgos para el panorama, sobre todo del próximo año, irán en aumento.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Castro, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

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

Determinación de precios objetivo

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

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

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero

Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000

Análisis Económico

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707

Estrategía de Mercados

Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategía de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio

Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000

Análisis Deuda Corporativa

Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Análisis Cuantitativo

Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899