

La semana en cifras

6 de octubre 2017

La atención de los mercados estará centrada en la inflación de septiembre y la producción industrial de agosto

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

- **Reporte mensual de inflación (septiembre).** El lunes, a las 8:00am, *INEGI* publicará su reporte de inflación correspondiente a septiembre. Estimamos un incremento de 0.38% m/m en el índice general, mientras que para el componente subyacente esperamos un crecimiento de 0.32% m/m. La inflación durante el período en cuestión se explicará por incrementos en los precios de la educación, así como por los precios de los energéticos. Adicionalmente esperamos presiones en los precios de “otros bienes” y en los alimentos procesados. Sin embargo, tras el sismo del 19 de septiembre, observamos una suspensión en el cobro de algunos servicios, como los de telefonía e internet, así como de algunas tarifas del gobierno como el transporte público y algunas casetas en los estados afectados
- **Producción industrial (agosto).** El próximo jueves el *INEGI* publicará a las 8:00am el reporte de producción industrial correspondiente al octavo mes del 2017, donde esperamos una reducción de 0.4% anual (+0.4% m/m con cifras ajustadas por estacionalidad). Para la producción manufacturera, esperamos un incremento de 2.7% anual derivado de un moderado dinamismo de la producción automotriz mexicana. Por su parte, estimamos una disminución de 2% anual en la actividad de construcción, mientras que esperamos una caída de 6.7% en la producción minera ante la disminución que ha registrado la producción petrolera mexicana.

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 9-oct | 8:00am | Inflación general | Septiembre | % m/m | 0.38 | 0.42 | 0.49 |
| | | | | % anual | 6.42 | 6.46 | 6.66 |
| | | Subyacente | % m/m | 0.32 | 0.36 | 0.25 | |
| | | | % anual | 4.84 | -- | 5.00 | |
| mar 10-oct | | Negociaciones salariales | Septiembre | % | 4.6 | -- | 4.1 |
| mar 10-oct | 9:00am | Reservas internacionales | 6-oct | mmd | -- | -- | 173.0 |
| mar 10-oct | 11:30am | Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3, 6 y 12 meses; Bonos M 20 años (Nov'36); Udibonos 30 años (Nov'46); Bonos D 5 años | | | | | |
| jue 12-oct | 8:00am | Producción industrial (desestacionalizado) | Agosto | % anual | -0.4 | -0.5 | -1.6 |
| | | | | % mensual | 0.4 | -- | -1.0 |
| | | Minería | % anual | -6.7 | -- | -8.6 | |
| | | Electricidad, agua y gas | % anual | -1.1 | -- | -2.7 | |
| | | Construcción | % anual | -2.0 | -- | -3.7 | |
| | | Manufacturas | | % anual | 2.7 | 3.4 | 2.2 |
| jue 12-oct | 9:00am | Minutas de Banxico | Septiembre | | | | |

Fuente: Banorte-ixe; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

LUNES – Reporte mensual de inflación (septiembre); Banorte-Ixe: 0.38% m/m; consenso: 0.42% (rango de estimados: 0.38% a 0.46%); anterior: 0.44% m/m. El viernes, a las 8:00am, *INEGI* publicará su reporte de inflación correspondiente a septiembre. Estimamos un incremento de 0.38% m/m en el índice general (consenso: 0.42%), mientras que para el componente subyacente esperamos un crecimiento de 0.32% m/m (consenso: 0.36%).

La inflación durante el período en cuestión se explicará por incrementos en los precios de la educación, así como por los precios de los energéticos. Adicionalmente esperamos presiones en los precios de “otros bienes” y en los alimentos procesados. Sin embargo, tras el sismo del 19 de septiembre, observamos una suspensión en el cobro de algunos servicios, como los de telefonía e internet, así como de algunas tarifas del gobierno como el transporte público y algunas casetas en los estados afectados.

Esperamos que la inflación sea 20.3pb menor a la observada en el mismo período de 2016, como resultado de: (1) 6.1pbs provenientes de una menor contribución de los precios de frutas y verduras (-5.6pb vs. 0.5pb en 2016); (2) 4.2pb derivados de una menor impacto de los precios de alimentos procesados (2pb vs. 6.2pb en 2016); (3) 3.9pb como resultado de una menor contribución del precio de tarifas del gobierno (-3pb vs. 0.9pb); (4) 3.3pb derivado de un menor impacto de los precios de los productos pecuarios (-2pb vs. 1.3pb en 2016); y (5) 2.4pb de una menor contribución de los precios de “otros bienes” (1.5pb vs. 3.9pb en 2016), como se muestra tabla de la siguiente página.

Con estos resultados, la inflación anual se ubicará en 6.42% anual en septiembre (anterior: 6.66%), mientras que la subyacente se ubicará en 4.84% (anterior: 5% anual). Hacia delante, estaremos atentos a la evolución de los precios de los energéticos, así como a la evolución de los precios de los bienes agropecuarios y el impacto que puedan tener sobre el índice de precios. Adicionalmente esperamos ver que las caídas en los rubros de otros servicios y tarifas del gobierno reboten una vez que se normalicen los precios de estos rubros.

Inflación por componentes durante septiembre

% , incidencia mensual

| | 2017 P | 2016 | Diferencia |
|-----------------------|--------|-------|------------|
| Total | 0.38 | 0.61 | -0.23 |
| Subyacente | 0.24 | 0.36 | -0.12 |
| Mercancías | 0.11 | 0.23 | -0.12 |
| Alimentos procesados | 0.03 | 0.11 | -0.07 |
| Otros bienes | 0.08 | 0.12 | -0.04 |
| Servicios | 0.13 | 0.13 | -0.01 |
| Vivienda | 0.03 | 0.03 | 0.00 |
| Educación | 0.13 | 0.12 | 0.00 |
| Otros servicios | -0.03 | -0.02 | -0.01 |
| No subyacente | 0.14 | 0.25 | -0.11 |
| Agricultura | 0.00 | 0.28 | -0.28 |
| Frutas y verduras | 0.00 | 0.20 | -0.21 |
| Pecuarios | 0.01 | 0.08 | -0.07 |
| Energéticos y tarifas | 0.14 | -0.04 | 0.18 |
| Energéticos | 0.14 | -0.05 | 0.19 |
| Tarifas del gobierno | -0.01 | 0.01 | -0.01 |

Fuente: Banorte-Ixe, INEGI

MARTES – Negociaciones salariales (septiembre); Banorte-Ixe: 4.6%; anterior: 4.1%. El martes, la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) dará a conocer las negociaciones al salario contractual llevadas a cabo durante el mes de septiembre. Anticipamos que los trabajadores hayan negociado un aumento promedio de 4.6%, por arriba del 4.1% observado en agosto de 2017. Consideramos que al negociaciones en los próximos meses podrían continuar en niveles altos derivado de: (1) El incremento al salario mínimo anunciado en diciembre de 2016; y (2) la elevada inflación que se ha observado en el año.

MARTES – Reservas internacionales (6 de octubre); anterior: US\$ 173,031 millones. 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 decremento de US\$245 millones explicado principalmente por: (1) La compra de dólares a Banxico por parte del Gobierno Federal por US\$52 millones; y (2) una revalorización negativa de los activos del Banco Central por US\$193 millones. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de US\$173,031 millones. En lo que va del año, el banco central ha desacumulado US\$3,510 millones (como se aprecia en la siguiente tabla).

Reservas internacionales

Millones de dólares

| | 2016 | 29-sep-17 | 29-sep-17 | Acumulado en el año |
|--------------------------------|---------|-----------|-----------|---------------------|
| | Saldos | | Flujos | |
| Reserva Internacional (B)-(C) | 176,542 | 173,031 | -245 | -3,510 |
| (B) Reserva Bruta | 178,025 | 174,889 | -665 | -3,136 |
| Pemex | -- | -- | -141 | -857 |
| Gobierno Federal | -- | -- | -147 | -3,694 |
| Operaciones de mercado | -- | -- | 0 | -2,000 |
| Otros | -- | -- | -377 | 3,415 |
| (C) Pasivos a menos de 6 meses | 1,483 | 1,858 | -420 | 374 |

Fuente: Banco de México

MARTES – Subasta de valores gubernamentales. También 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), Udibonos a 30 años (Nov'46), Bondes D a 5 años, así como Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses (ver detalles en el recuadro siguiente). Como siempre, los resultados de la subasta se publicarán a las 11:30am.

Subastas de valores gubernamentales (10 de octubre de 2017)

| | Fecha de Vto. | Tasa cupón | Monto a subastar ¹ | Tasa previa ² |
|-----------------|---------------|------------|-------------------------------|--------------------------|
| Cetes | | | | |
| 1m | 09-nov-17 | -- | 7,000 | 7.03 |
| 3m | 11-ene-18 | -- | 11,000 | 7.06 |
| 6m | 12-abr-18 | -- | 11,500 | 7.12 |
| 12m | 11-oct-18 | -- | 12,500 | 7.18 |
| Bondes D | | | | |
| 5 años | 08-sep-22 | -- | 3,750 | 0.20 |
| Bono M | | | | |
| 20 años | 20-nov-36 | 10.00 | 2,500 | 7.16 |
| Udibono | | | | |
| 30 años | 08-nov-46 | 4.00 | 400 | 3.56 |

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

JUEVES – Producción industrial (agosto): Banorte-Ixe: -0.4% anual; consenso: -0.5% (rango de estimados: -0.8% a -0.2%); anterior: -0.3%. El próximo jueves el *INEGI* publicará a las 8:00am el reporte de producción industrial correspondiente al octavo mes del 2017, donde esperamos una reducción de 0.4% anual (+0.4% m/m con cifras ajustadas por estacionalidad). Para la producción manufacturera, esperamos un incremento de 2.7% anual derivado de un moderado dinamismo de la producción automotriz mexicana.

Por su parte, estimamos una disminución de 2% anual en la actividad de construcción, la cual será explicada por la menor inversión pública como resultado de los esfuerzos de consolidación fiscal llevados a cabo por la SHCP al inicio del presente año. De igual manera, esperamos una caída de 6.7% en la producción minera ante la disminución que ha registrado la producción petrolera mexicana.

Estimados de producción industrial: Agosto 2017

% anual, cifras originales; % m/m cifras ajustadas por estacionalidad

| % anual | ago-17 | ago-16 | ene-ago, '17 | ene-ago, '16 |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------------|---------------------|
| Total | -0.4 | 0.3 | -0.5 | 0.2 |
| Minería | -6.7 | -8.5 | -9.5 | -4.9 |
| Agua, gas y luz | -1.1 | 3.2 | -1.5 | 3.7 |
| Construcción | -2.0 | -0.2 | -0.8 | 1.4 |
| Manufacturas | 2.7 | 3.7 | 3.3 | 1.2 |
| % m/m desestacionalizado | ago-17 | jul-17 | Diferencia | |
| Total | 0.4 | -1.0 | 1.4 | |
| Minería | 0.4 | -1.4 | 1.8 | |
| Agua, gas y luz | 0.3 | -0.3 | 0.6 | |
| Construcción | 0.5 | -2.1 | 2.6 | |
| Manufacturas | 0.4 | 0.3 | 0.1 | |

Fuente: Banorte-Ixe

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 mantener la tasa de referencia en 7%. Consideramos que las discusiones de los miembros giraron principalmente en torno a cinco temas: (1) Los efectos de los recientes sismos y huracanes, donde la mayoría de los miembros probablemente consideraron “moderados y transitorios”; (2) El deterioro al balance de riesgos para la inflación, dada la incidencia temporal de los sismos sobre la demanda de bienes; (3) la falta de holgura en el mercado laboral, aunque ello no se ha traducido en presiones salariales significativas; (4) el deterioro en el balance de riesgos para el crecimiento económico respecto a la decisión anterior, ante una mayor probabilidad de que se materialicen escenarios adversos relacionados con la relación bilateral comercial entre México y EE.UU.; y (5) el impacto rezagado de la política monetaria restrictiva que se ha implementado desde 2015 continuará incidiendo sobre el comportamiento de la inflación.

Dado que la Junta de Gobierno considera que la inflación convergerá al objetivo de inflación hacia finales del próximo año, no se perciben presiones en la dinámica de precios por parte de la demanda y el nivel actual de la tasa de referencia es congruente con la convergencia de la inflación al objetivo, consideramos que la autoridad monetaria no modificará su postura monetaria en lo que resta del año. Hacia delante, consideramos que Banxico iniciará un ciclo de baja de tasas en agosto de 2018, dado que la inflación ya se encontrará convergiendo hacia el objetivo de 3%. Consideramos que Banxico tiene espacio para un ciclo de baja de tasas entre 150-200pbs, de los cuales 100pb tendrían lugar en la segunda mitad de 2018.

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 |