

## La semana en cifras

30 de agosto 2019

### Remesas positivas, pero fuerte caída en inversión

- Remesas familiares (julio).** Estimamos un flujo de 3,011.2mdd durante el mes, lo que implicaría un avance de 5.4% anual, significativamente por encima del -0.7 previo, que estuvo impactado por un efecto de base muy retador. En general anticipamos que la dinámica siga siendo positiva, lo que a su vez seguiría otorgando cierto soporte a la demanda interna. En particular, destacamos que un evento importante en el mes fue el anuncio de redadas generalizadas hacia familias migrantes en EE.UU., mismas que podrían haber inducido un mayor flujo en el periodo. Con este resultado, el flujo de remesas en lo que va del 2019 alcanzaría US\$19,857.0 millones, 4.0% mayor al mismo periodo del año pasado
- Inversión fija bruta (junio).** Anticipamos la inversión en -9.9% anual; debajo del -7.4% previo. Con este resultado, la IFB caería 7.7% anual en el 2T19 y acumularía una baja de 4.3% durante la primera mitad. Con cifras ajustadas por estacionalidad, anticipamos un segundo mes consecutivo en contracción, en 1.3% m/m. Los dos principales sectores caerían en la comparación anual, con la mayor baja estimada en maquinaria y equipo (-14%) derivado de la fuerte contracción del componente importado. Por su parte, la construcción caería 6.7%, en nuestra opinión aun enfrentando un panorama retador en los próximos meses a pesar del posible apoyo gubernamental de la segunda mitad del año

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

**Juan Carlos Alderete, CFA**  
Economista Senior, México  
juan.alderete.macal@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	CONSENSO	PREVIO	
lun. 2-sep.	9:00am	Remesas familiares	Jul	mdd	<u>3,011.2</u>	3,023.0	3,119.0	
lun. 2-sep.	9:00am	Encuesta de Expectativas Banxico	Ago					
lun. 2-sep.	12:00am	IMEF	Ago					
		Manufacturero		índice	<u>49.0</u>	49.2	49.6	
		No Manufacturero		índice	<u>47.8</u>	47.7	47.1	
mar. 3-sep.	9:00am	Reservas internacionales	31-ago	mmd	--	--	180.3	
mar. 3-sep.	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3 y 6 meses; Bonos M 5 años (Sep'24); Udibonos 10 años (Nov'28)						
jue. 5-sep.	6:00am	Confianza del consumidor	Ago	índice	<u>102.8</u>	103.9	105.1	
jue. 5-sep.	3:30pm	Encuesta quincenal de expectativas (Citibanamex)						
vie. 6-sep.	6:00am	Inversión fija bruta	Jun	% anual	<u>-9.9</u>	-8.9	-7.4	
		Maquinaria y equipo total		% anual	<u>-14.0</u>	--	-5.4	
		Nacional		% anual	<u>-15.0</u>	--	-5.7	
		Importado		% anual	<u>-22.5</u>	--	-5.2	
		Construcción		% anual	<u>-6.7</u>	--	-9.1	

Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

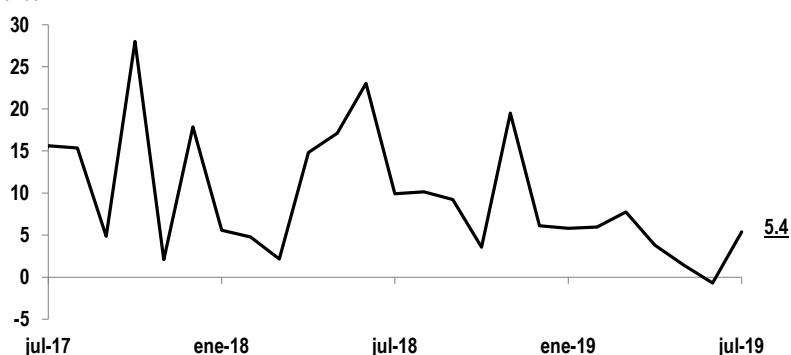
**LUNES – Remesas familiares (julio); Banorte: 3,011.2mdd; anterior: 3,119.0mdd.** Esta cifra implicaría un avance de 5.4% anual, por encima del -0.7% del mes anterior, mismo que estuvo impactado por un efecto de base muy retardador y que no será el caso este mes. En términos generales, anticipamos que la dinámica del flujo de remesas siga siendo positiva, factor que a su vez seguiría otorgando cierto soporte a la demanda interna.

Un evento importante en el mes fue el anuncio de redadas generalizadas hacia familias migrantes en EE.UU., las cuales fueron realizadas a mediados de julio. Reportes en prensa aseguran que las detenciones no aumentaron sustancialmente. Sin embargo, creemos que desde que la noticia se publicó, por sí sola probablemente ayudó a inducir un mayor flujo de remesas considerando que los migrantes pudieron haber descontado una mayor probabilidad de ser deportados. Respecto a otras variables, el nivel promedio del peso mexicano mostró una apreciación, pasando de 19.27 por dólar en junio a 19.05 en julio. Contrario al mes previo en el que la volatilidad fue más marcada, el peso operó en un rango relativamente estrecho entre 18.91 y 19.81 pesos por dólar. En este sentido, la dinámica del periodo posiblemente tuvo un efecto adverso sobre el flujo, recordando que una apreciación del peso tiende a desincentivar el flujo de remesas dado que su poder de compra en moneda local es menor.

Con este resultado, el flujo de remesas en los primeros siete meses del 2019 alcanzaría US\$19,857.0 millones, 4.0% mayor al mismo periodo del año previo. Mantenemos nuestra expectativa de que el crecimiento en el año será más moderado en comparación con el 10.5% de 2018, con mayores retos en la segunda mitad del año conforme la actividad económica en EE.UU. continua desacelerándose gradualmente, impactando eventualmente el dinamismo del crecimiento del empleo de los migrantes mexicanos en ese país.

#### Remesas familiares

% anual



Fuente: Banxico

**LUNES – Encuesta de expectativas Banxico (agosto).** La atención estará en los pronósticos de inflación. En particular, los estimados de 2019 se encuentran en 3.66%, arriba de nuestro 3.30%. Adicionalmente, las expectativas de mediano plazo se mantienen arriba del objetivo. Más aún, se publicarán estimados para la tasa de referencia, la cual podría reducirse en 50pb en lo que resta del año para cerrar en 7.50% (consenso: 8.00%). También se publicarán estimados del PIB.

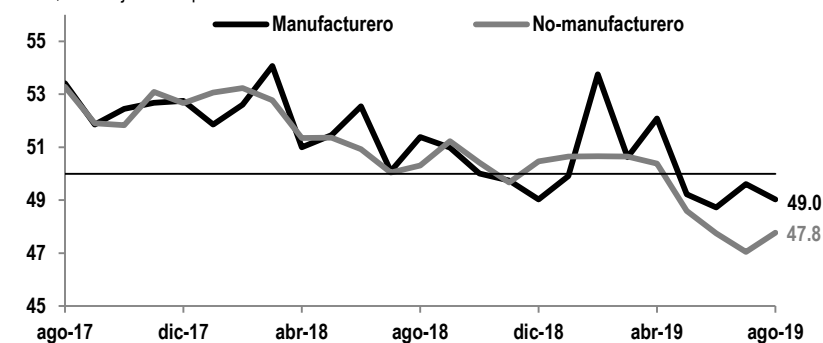
En la encuesta previa, los economistas esperaban una expansión en 2019 de 0.8%, en línea con nuestro estimado. Para 2020 se mantuvo en 1.5% (Banorte: 1.4%). Finalmente, esperamos una revisión al alza en el tipo de cambio, con el pronóstico de fin de año actualmente en USD/MXN 19.70 (Banorte: 20.30), mientras que el spot se encuentra cercano a USD/MXN 20.00.

**LUNES - Indicadores IMEF (agosto); Manufacturero – Banorte: 49.0pts, previo: 49.6pts; No manufacturero – Banorte: 47.8pts, previo: 47.1pts.** Con este dato, el sector manufacturero hilaría cuatro meses en contracción. El principal factor detrás de nuestra expectativa es que el sector a nivel global continúa impactado por las tensiones comerciales, las cuales a su vez han afectado la demanda. En este sentido, el PMI manufacturero preliminar de EE.UU. para el mes cayó a terreno de contracción (49.9pts) por primera vez desde septiembre de 2009. De acuerdo a *IHS Markit*, esto es reflejo de una menor contribución de nuevos pedidos, cayendo por segunda vez en los últimos cuatro meses, así como de una fuerte reducción en las ventas de exportación, lo cual es negativo para nuestro país dado los altos niveles de integración en las cadenas de suministro. Esto parecería confirmar lo observado dentro del reporte del ISM manufacturero de julio, en el cual las importaciones también estuvieron contenidas y en contracción en 47.0pts, un nuevo mínimo en tres años. En general, el sector parecería estar extendiendo su racha de debilidad, con las expectativas de las empresas en EE.UU. para el próximo año deteriorándose aún más. Por otra parte, creemos que parte del impacto negativo de las condiciones en EE.UU. podría estar compensado por la depreciación del peso mexicano, que comenzó a presionarse desde inicios del mes al pasar de 19.24 a niveles cercanos a 20.00 actualmente (3.9%).

Pasando al sector no manufacturero, esperamos un repunte modesto, de 47.1pts en julio (su nivel más bajo desde febrero 2017) a 47.8pts. En particular, creemos que esto estaría apoyado por sorpresas positivas en el frente inflacionario, con el dato de la primera quincena de agosto en -0.8% 2s/2s vs. el consenso en 0.14%. El componente de producción podría ser el más beneficiado, rebotando desde un nivel muy bajo en julio igual a 45.0pts. Anticipamos un comportamiento similar en las nuevas órdenes. Por otro lado, creemos probable que el empleo se mantenga deprimido, con las cifras más recientes mostrando que se ha extendido la tendencia de menor dinamismo en la creación de empleos formales, con la tasa de desempleo de julio aumentando a 3.58% (cifras ajustadas por estacionalidad), un máximo no observado desde diciembre de 2016.

#### Indicadores IMEF

Índice, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: IMEF

**MARTES – Reservas internacionales (30 de agosto); anterior: US\$180,263 millones.** La semana pasada, las reservas internacionales aumentaron en US\$20 millones, explicado por una mayor valuación de los activos del banco central. Con ello, las reservas registraron un saldo neto de US\$180,263 millones, un avance de US\$5,471 millones en lo que va del año (ver tabla).

#### Reservas internacionales

Millones de dólares

	2018	23-ago.-19	23-ago.-19	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	174,793	180,263	20	5,471
(B) Reserva Bruta	176,384	189,088	63	12,704
Pemex	--	--	72	170
Gobierno Federal	--	--	2	7,341
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	-11	5,193
(C) Pasivos a menos de 6 meses	1,592	8,825	42	7,233

Fuente: Banco de México

**MARTES – Subasta de valores gubernamentales.** La SHCP –vía el Banco de México como agente colocador– subastará Bonos M de 5 años (Sep'24), Udibonos de 10 años (Nov'28), así como Cetes de 1, 3, y 6 meses (ver el siguiente recuadro). Como siempre, los resultados se publicarán a las 11:30am.

#### Subastas de valores gubernamentales (3 de septiembre de 2019)

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar <sup>1</sup>	Tasa previa <sup>2</sup>
<b>Cetes</b>				
1m	03-oct-19	--	6,000	7.87
3m	05-dic-19	--	9,000	7.82
6m	27-feb-20	--	13,000	7.68
<b>Bono M</b>				
5 años	05-sep-24	8.00	11,500	7.37
<b>Udibono</b>				
10 años	30-nov-28	4.00	UDIS 950	3.46

Fuente: Banorte 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 – Confianza del consumidor (agosto); Banorte: 102.8pts; anterior: 105.1pts.** Con ello, la confianza alcanzaría un nuevo mínimo desde noviembre, representando una contracción de 1.0% anual, la primera desde la elección presidencial ante un efecto de base se tornó más retador. No obstante, el nivel absoluto se mantendría alrededor de 13pts por arriba del observado inmediatamente antes de dicho evento. Con cifras ajustadas, esto implicaría un retroceso de 1.9% m/m, hilando seis meses a la baja.

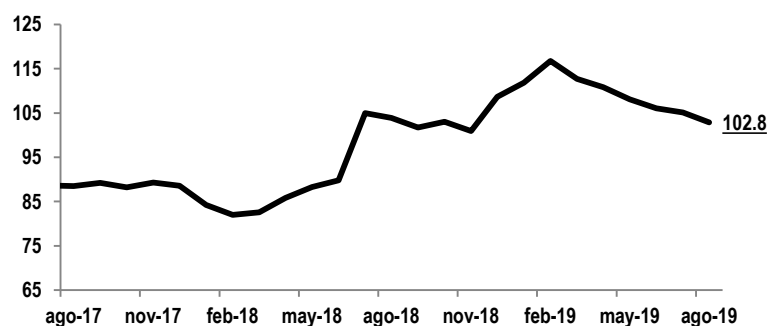
En este contexto, creemos que el impacto se observará principalmente en los componentes sobre las condiciones del país, resintiendo la fuerte depreciación del peso durante el mes, que pasó de alrededor de 19.00 a 19.75 por dólar, y al alza persistentemente entre el cierre de ambas encuestas. Adicionalmente, creemos que la revisión a la baja del PIB del 2T19 pudo haber tenido un impacto adverso, particularmente considerando que la prensa estuvo discutiendo el impacto de una potencial 'recesión técnica' y que pudo haber detonado un sentimiento adverso en la población.

Por el contrario, creemos que las condiciones presentes de los hogares y el componente de compra de bienes duraderos se podrían ver beneficiados por menores presiones inflacionarias, particularmente al tomar en cuenta que ha estado acompañado de mayores salarios nominales. Por el contrario, podría estar limitado por la desaceleración en la creación de empleos formales, situación que parecería estar ya impactando a la tasa de desempleo. Finalmente, la confianza podría reflejar en una mayor magnitud la reciente caída en la aprobación presidencial, que si bien ha mantenido una elevada correlación en términos de dirección, se ha retrasado en términos de la magnitud. La última revisión del *poll of polls* del sitio *Oraculus* no mostró cambios relativo al mes previo, con la aprobación neta en 45%.

En conclusión, creemos que la confianza del consumidor continuará disminuyendo gradualmente, conforme el optimismo político se desvanezca, eventualmente regresando a su nivel de largo plazo, en especial en un contexto de desaceleración y estancamiento de la actividad económica.

#### Confianza del consumidor

Índice, cifras originales



Fuente: INEGI

**JUEVES – Encuesta de expectativas de Citibanamex.** Dentro de la encuesta, los analistas estarán atentos a los pronósticos de inflación de agosto –a publicarse el lunes 9 de septiembre– así como a los estimados para el cierre de año. También será importante observar las expectativas de política monetaria, particularmente tras la publicación del último *Informe Trimestral* así como las minutas. También estaremos atentos a los pronósticos del PIB y del tipo de cambio para el cierre del año.

**VIERNES – Inversión fija bruta (junio); Banorte: -9.9% anual; anterior: -7.4%.** Con este resultado, la IFB caería 7.7% anual en el 2T19 y acumularía una baja de 4.3% durante la primera mitad. Si nuestro pronóstico se materializa, el desempeño trimestral implicaría la necesidad de revisar a la baja nuestro estimado actual de -7.3%, con los datos de demanda agregada a publicarse el próximo 20 de septiembre. Con cifras ajustadas por estacionalidad anticipamos una baja de 1.3%, añadiendo dos meses en contracción.

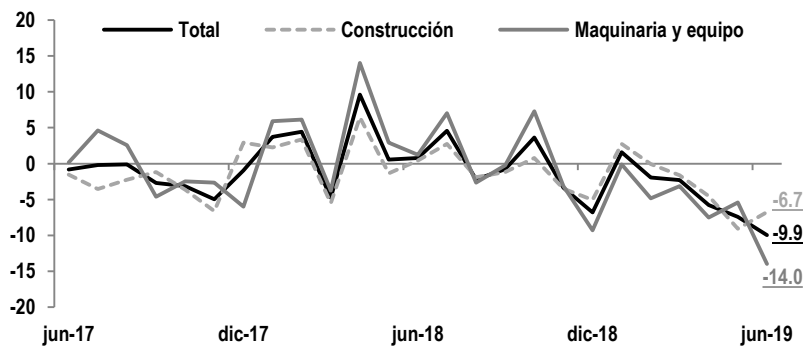
En específico, anticipamos una caída de 6.7% anual en construcción, prácticamente en línea con el -6.8% del reporte de producción industrial, con ingeniería civil en -5.3% (aún impactado por las medidas de austeridad y una mayor lentitud del gasto gubernamental en el primer año de la nueva administración) y edificación en -5.5%.

A pesar de este dato a tasa anual, el sector rebotó 3.1% m/m (cifras ajustadas por estacionalidad). Esto no fue suficiente para compensar la caída de 6.2% registrada en mayo. Para mayores detalles, ver: “*Producción industrial – La actividad repunta en junio pero los retos se mantienen*”, <pdf>, 9 de agosto de 2019.

Continuamos viendo retos para el sector en los próximos meses a pesar del posible apoyo gubernamental de la segunda mitad, como fue anunciado recientemente. Incluso si observamos una mejoría creemos que será modesta, considerando que la confianza empresarial permanece baja en un entorno de elevada incertidumbre local. El desempeño podría seguir limitado también por algunos choques transitorios, destacando la suspensión de obras en la CDMX.

Adicionalmente, anticipamos una caída de 14% en la maquinaria y equipo (M&E), que sería el más débil desde finales de 2009 en medio de la crisis financiera. El resultado estaría impactado por el componente importado, estimado en -22.5%, consistente que el fuerte declive de las importaciones de bienes de capital de acuerdo con la balanza comercial. Para detalles, ver: “*Balanza comercial – Debilidad generalizada en junio*”, <pdf>, 26 de julio de 2019. Es importante mencionar que este último componente se mantiene débil, confirmando que la inversión permanece como la limitante más importante para el crecimiento. Por último, estimamos el componente doméstico con una mejoría modesta a -1.5% anual desde -5.7% en mayo.

**Inversión Fija Bruta**  
% anual



Fuente: INEGI, Banorte

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, 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, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalía Orozco Vélez, 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.

<b>Referencia</b>	
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
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
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.rozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698

**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
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
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	Gerente 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.cebaldos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454