

La semana en cifras

22 de abril 2016

La atención de los mercados se centrará en el reporte preliminar del PIB

- Estimación oportuna del PIB (1T16).** El próximo viernes el *INEGI* dará a conocer su reporte preliminar del PIB. Para el cálculo de esta cifra preliminar, el *INEGI* toma los reportes económicos publicados para los dos primeros meses del trimestre y los disponibles para el tercer mes. En este contexto, la estimación oportuna del PIB alcanza a cubrir el 80% de información directa disponible y estima mediante modelos econométricos el 20% restante. Tomando en cuenta la información disponible hasta el momento, consideramos que la estimación oportuna del PIB mostrará un crecimiento de 3% anual para la economía mexicana durante el 1T16, por encima del 2.5% observado en el trimestre anterior. Sin embargo, y al igual que los reportes de febrero, parte del crecimiento estará afectado positivamente por el efecto calendario del año bisiesto. Controlando por este efecto, es probable que el crecimiento del PIB durante el 1T16 haya sido alrededor de 2.6%

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

Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis Económico
delia.paredes@banorte.com

Alejandro Cervantes

Economista Senior, México
alejandra.cervantes@banorte.com

Saúl Torres

Analista, Economía Nacional
saul.torres@banorte.com

Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE-IXE	CONSENSO	PREVIO
lun 25-abr	8:00am	Ventas al menudeo	Febrero	% anual	<u>6.9</u>	<u>5.0</u>	5.2
		Desestacionalizado		% mensual	<u>-0.5</u>	<u>0.2</u>	2.7
mar 26-abr	8:00am	Balanza comercial	Marzo	mdd	<u>-1,179</u>	<u>-34.5</u>	-724.7
		Exportaciones totales		% anual	<u>-8.9</u>	--	-2.3
		Petroleras		% anual	<u>-50.9</u>	--	-45.8
		No petroleras		% anual	<u>-6.2</u>	--	0.9
		Importaciones totales		% anual	<u>-4.1</u>	--	2.1
mar 26-abr	8:00am	IGAE	Febrero	% anual	<u>3.8</u>	<u>3.0</u>	2.3
		Actividades primarias		% anual	<u>5.7</u>	--	5.4
		Actividades secundarias		% anual	<u>2.6</u>	--	1.1
		Actividades terciarias		% anual	<u>4.2</u>	--	2.9
mar 26-abr	9:00am	Reservas internacionales	22-Abr	mmd	--	--	177.7
mar 26-abr	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3, 6 y 12 meses; Bonos M 30 años (Nov'42); Udibonos 30 años (Nov'46); Bondes D 5 años					
mié 27-abr	8:00am	Tasa de desempleo	Marzo	%	<u>3.88</u>	<u>3.90</u>	4.2
		desestacionalizada		%	<u>4.34</u>	<u>4.30</u>	4.3
vie 29-abr	8:00am	PIB	1T16	% anual	<u>3.0</u>	<u>2.3</u>	2.5
		(desestacionalizado)		% t/t	<u>0.7</u>	<u>0.5</u>	0.5
		Actividades primarias		% anual	<u>7.0</u>	--	2.7
		Producción Industrial		% anual	<u>1.5</u>	--	0.2
		Servicios		% anual	<u>3.4</u>	--	3.7
vie 29-abr	9:00am	Crédito al sector privado	Marzo	% anual	<u>12.4</u>	--	12.8
		Consumo		% anual	<u>8.4</u>	--	8.8
		Vivienda		% anual	<u>9.4</u>	--	9.8
		Empresas		% anual	<u>16.0</u>	--	16.4
vie 29-abr		Reporte de finanzas públicas	Marzo	mmp	--	--	-70.1

Fuente: Banorte-Ixe; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

LUNES – Ventas al menudeo (febrero): Banorte-Ixe: 6.9%; consenso: 5% (rango de estimados: 2.1% a 8.3%); anterior: 5.2%. El próximo lunes el *INEGI* publicará a las 8:00am el reporte de establecimientos comerciales correspondiente al segundo mes del 2016, donde esperamos un avance de 6.9% anual en el ingreso por ventas al menudeo. Sin embargo, cabe destacar que parte del crecimiento en las ventas minoristas estará explicado por el efecto calendario del año bisiesto. Con cifras ajustadas por dicho efecto, es probable que las ventas minoristas hayan crecido 3.5% anual.

Dentro de nuestro monitoreo observamos crecimiento acelerado en las ventas en tiendas totales de la *ANTAD*, dado que éstas alcanzaron un incremento de 9.4% anual en términos reales. Del mismo modo, las cifras publicadas por la *AMIA* muestran un incremento de 13.5% en las ventas al menudeo de vehículos en febrero, lo cual probablemente se verá reflejado en este reporte. Por su parte, las importaciones de bienes de consumo no petroleras exhibieron un incremento de 5% anual, lo cual también se verá reflejado en el indicador.

Consideramos que tanto de las ventas al menudeo como el consumo privado continuarán mostrando una visible recuperación durante el primer trimestre del 2016 derivado de tres efectos: (1) La mayor oferta crediticia por parte de la banca privada, lo cual generará un mayor gasto privado; (2) la ganancia de los salarios reales lo cual se ha visto reflejado en un mayor consumo; y (3) la aceleración del mercado laboral mexicano, que podría generar una mayor dinámica de crecimiento en el consumo agregado de los hogares mexicanos.

MARTES – Reporte preliminar de la balanza comercial (marzo): Banorte-Ixe: -1,179 millones de dólares (mdd); consenso: -34.5mdd (rango de estimados: -1,179mdd a 2,412.6mdd); anterior: -724.7mdd. El martes, Banxico y el *INEGI* darán a conocer su reporte preliminar de balanza comercial para el mes de marzo (8:00am). Dentro de este reporte esperamos una caída de 8.9% anual en las exportaciones totales. Estimamos que las exportaciones petroleras muestran una reducción de 50.9% con respecto a marzo de 2015 derivado de la fuerte disminución que presentó el precio de la mezcla mexicana y la menor plataforma de exportación. Adicionalmente, esperamos una reducción de 6.2% anual en las exportaciones no petroleras. Al interior, estimamos una disminución de 6.9% en las exportaciones manufactureras ante una baja de 8% en las exportaciones del sector automotriz y una disminución de 6.4% en el resto de las exportaciones manufactureras.

Por el lado de las importaciones, esperamos una reducción de 4.1% anual. Al interior, estimamos una disminución de 5.5% en las importaciones de bienes de consumo, mientras que las importaciones de bienes intermedios probablemente caigan 3.9% anual. Por último, se estima una disminución de 4.4% en las importaciones de bienes de capital.

MARTES – Indicador Global de la Actividad Económica (febrero): Banorte-Ixe: 3.8%; anterior: 2.3%. El próximo martes, el *INEGI* dará a conocer el reporte del IGAE correspondiente al segundo mes del año, donde esperamos un crecimiento de 3.8% anual para el índice total. En este contexto, y como ya mencionamos en el comentario del pronóstico de ventas minoristas, es probable que parte del crecimiento de la actividad económica durante el mes en cuestión esté explicado por el efecto calendario del año bisiesto, ya que dicho efecto agregó un día laboral al mes de febrero. Con cifras ajustadas por efecto calendario, es probable que la economía mexicana haya crecido alrededor de 2.5%.

En este contexto, el *INEGI* ya dio a conocer su reporte de producción industrial donde se observó un incremento de 0.8% con cifras ajustadas por efecto calendario (2.6% anual con cifras originales). Como mencionamos en su momento, el avance en la actividad industrial de febrero se derivó en parte por el incremento de 1.8% en la producción manufacturera (+3.9% con cifras originales). Por su parte, la industria de la construcción registró un crecimiento de 3.8% anual durante el mes en cuestión generado por el avance de la edificación. Adicionalmente, la producción minera se mantuvo en recesión al registrar una disminución de 5%, la cual se explicó principalmente por la reducción en la plataforma de producción petrolera.

Para el agregado de los servicios, esperamos un avance de 3.2% con cifras ajustadas por efecto calendario (+4.2% con cifras originales). Los últimos reportes económicos relacionados con el desempeño de este sector muestran que el consumo privado ha continuado con su proceso de recuperación en dicho mes. En particular, las ventas minoristas probablemente registrarán un mayor dinamismo, mientras que la creación de empleos formales en febrero fue positiva.

MARTES – Reservas internacionales (abril 22, 2016); anterior: US\$ 177,665 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\$11 millones explicado principalmente por: (1) La compra de dólares del Gobierno Federal a Banxico por US\$15 millones; y (2) un incremento de US\$4 millones resultado por el cambio de valuación en los activos internacionales del Banco Central. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de 177,665 millones de dólares (mdd). Cabe recordar que Pemex es prácticamente la única fuente importante de acumulación de 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 ha acumulado 929mdd de reservas (como se aprecia en la siguiente tabla).

Reservas internacionales

Millones de dólares

	2015	15/Abr/2016	15/Abr/2016	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	176,735	177,665	-11	929
(B) Reserva Bruta	177,597	179,149	-231	1,553
Pemex	--	--	-54	2,585
Gobierno Federal	--	--	-221	2,408
Operaciones de mercado	--	--	0	-5,562
Otros	--	--	44	2,121
(C) Pasivos a menos de 6 meses	861	1,485	-220	623

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 30 años (Nov'42), 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 siguiente recuadro). Como siempre, los resultados de la subasta se publicarán a las 11:30am.

Subastas de valores gubernamentales (26 de abril de 2016)

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar ¹	Tasa previa ²
Cetes				
1m	26-May-16	--	5,500	3.74
3m	28-Jul-16	--	9,500	3.79
6m	27-Oct-16	--	11,000	3.92
12m	30-Mar-17	--	11,000	4.11
Mbono				
30 años	13-Nov-42	7.75	2,500	6.99
Udibono				
30 años	08-Nov-46	4.00	450	3.78
Bondes D				
5 años	25-Mar-21	--	4,500	0.21

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

MIÉRCOLES – Tasa de desempleo (marzo): Banorte-Ixe: 3.88%; anterior: 4.15%. El próximo miércoles, el *INEGI* publicará el reporte de empleo correspondiente al tercer mes del 2016 (a las 8:00am), en donde estimamos que la tasa de desocupación alcanzará un nivel de 3.88% medido con cifras originales, por debajo del 4.15% observado en febrero.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos una tasa de 4.34%, lo que implicaría un incremento de 0.06 puntos porcentuales respecto a lo observado en el mes anterior. Creemos que la tasa de desempleo (ajustada por estacionalidad) en marzo se vio marginalmente afectada por el retroceso en la confianza de los productores y de los consumidores ante la incertidumbre en los mercados financieros internacionales, lo cual pudo haber postergado la contratación de trabajadores. Sin embargo, consideramos que la tasa de desempleo retomará su trayectoria descendente durante el segundo trimestre del año.

VIERNES – Estimación oportuna del PIB (1T16): Banorte-Ixe: 3% anual; consenso: 2.3% anual (rango de estimados: 1.7% a 3%); anterior: 2.5%. El próximo viernes el *INEGI* dará a conocer su reporte preliminar del PIB. Para el cálculo de esta cifra preliminar, el *INEGI* toma los reportes económicos publicados para los dos primeros meses del trimestre y los disponibles para el tercer mes. En este contexto, la estimación oportuna del PIB alcanza a cubrir el 80% de información directa disponible y estima mediante modelos econométricos el 20% restante.

Tomando en cuenta la información disponible hasta el momento, consideramos que la estimación oportuna del PIB mostrará un crecimiento de 3% anual para la economía mexicana durante el 1T16, por encima del 2.5% observado en el trimestre anterior. Sin embargo, y al igual que los reportes de febrero, parte del crecimiento estará afectado positivamente por el efecto calendario del año bisiesto. Controlando por este efecto, es probable que el crecimiento del PIB durante el 1T16 haya sido alrededor de 2.6%.

Consideramos que el mayor dinamismo de la economía mexicana durante el primer trimestre del año estuvo explicado por el moderado avance que presentó la producción industrial mexicana (1.5% anual) dada la desaceleración de la producción manufacturera, aunado a la recesión que atraviesa el sector minero y al mejor desempeño de la construcción propiciado por el avance de la inversión privada. Por su parte, los servicios continuarán mostrando una trayectoria ascendente al alcanzar un crecimiento promedio de 3.4% anual, motivado por el crecimiento de la demanda interna ante el fuerte crecimiento de las remesas familiares (16% anual durante enero y febrero), la recuperación del crédito privado bancario (12.6% anual en términos reales durante el mismo periodo), y la recuperación del mercado laboral mexicano (crecimiento de 3.7% anual en la creación formal de empleos).



Fuente: Banorte-Ixe con cifras del INEGI

VIERNES – Crédito bancario al sector privado (marzo) – Banorte-Ixe: 12.4% anual; anterior: 12.8% anual. El próximo viernes, a las 9:00am, el banco central publicará su reporte de agregados monetarios y actividad financiera correspondiente al tercer mes del año. Dentro del reporte consideramos que el crédito bancario otorgado al sector privado siguió fluyendo durante el mes en cuestión. En este contexto, estimamos un incremento en el saldo total de la cartera de los bancos al sector privado en torno al 12.4% anual, como resultado de crecimientos de 8.4%, 9.4% y 16% anual en las carteras de consumo, vivienda y empresarial, respectivamente.

VIERNES – Reporte de Finanzas Públicas (marzo). Alrededor de las 8:30pm del viernes, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público dará a conocer su reporte mensual de finanzas públicas correspondiente al primer trimestre del año. Por el lado de los ingresos será interesante analizar la evolución de los ingresos tributarios no petroleros, ya que proveen información respecto a la dinámica de crecimiento de la demanda interna, así como el balance fiscal acumulado en el año. Del lado del gasto, estaremos atentos al ritmo de ejecución del presupuesto contemplado para el ejercicio fiscal de 2016, y la incorporación del recorte fiscal de 132.3 mil millones de pesos anunciados por la SHCP el pasado 17 de febrero. Finalmente, analizaremos la evolución de la deuda pública, la cual actualmente representa cerca del 46% del PIB de México.

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, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández; Valentín III Mendoza Balderas, Rey Saúl Torres Olivares, Santiago Leal Singer, 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 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
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
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Química	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

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugo.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
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