

Análisis Económico

Estados Unidos

La Semana en EE.UU.

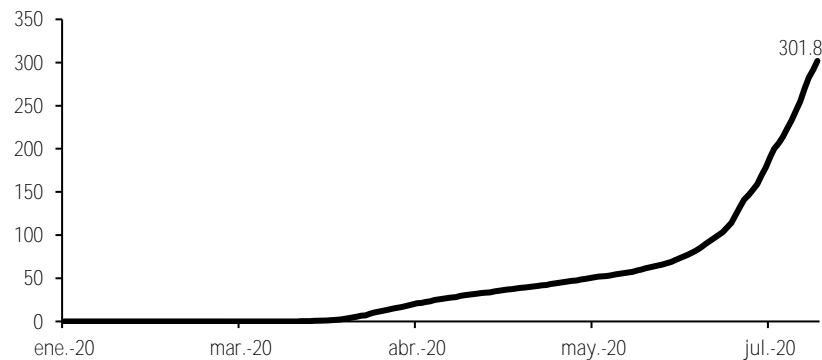
El repunte en el número de contagios de Florida puede hacer a este *swing state* un factor clave en las elecciones del 3 de noviembre

Lo Relevante sobre el COVID-19. Al 17 de julio, el total de contagios en EE.UU. alcanzó 3,612,045 personas, mientras que el número de lamentables fallecimientos es de 138,840

Monitor Electoral. Florida es uno de los principales *swing states*, teniendo en cuenta el elevado número de votos electorales con los que cuenta (29). Actualmente la gubernatura del estado está en manos de los Republicanos, por lo que, el fuerte repunte observado en el número de casos (ver gráfica abajo) y el manejo de la situación en las últimas semanas es probable que juegue en contra del partido Republicano, y en específico en contra de Trump, en las elecciones del 3 de noviembre. Las recientes encuestas muestran una ventaja de 6.4pp de Joe Biden sobre el actual presidente

Casos de COVID-19 en Florida

Miles



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Semana en Cifras. Esta semana hay muy poca información económica, destacando la publicación del *PMI* manufacturero de julio, el que estimamos se ubicará en 51pts desde 49.8pts previo, saliendo del terreno de contracción

Lo Destacado sobre Política Monetaria. Debido al periodo de silencio previo a la próxima reunión del FOMC de los días 28-29 de julio, esta semana no habrá intervenciones por parte de miembros del Fed

Agenda Política. El Senado regresa a sesionar el lunes 20 de julio, lo que abre la puerta a que se aceleren las negociaciones sobre un nuevo paquete de estímulo fiscal. Las negociaciones podrían complicarse aún más si, como se habla, el presidente Trump logra incluir en la propuesta un recorte al impuesto sobre la nómina

17 de julio 2020

www.banorte.com
@analisis_fundam

Katia Goya
Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López
Analista, Global
luis.lopez.salinas@banorte.com

Lo Relevante sobre el COVID-19

El fuerte incremento en el número de contagios que hemos visto en EE.UU. en las últimas semanas se debe a:

- (1) Un aumento en el número de pruebas que se están haciendo, lo que ha permitido contabilizar de mejor manera el número de casos;
- (2) La gente ya no quiere estar encerrada y se han reincorporado rápidamente a sus actividades ante la reapertura de la economía;
- (3) Los jóvenes no están tomando las medidas de cautela necesarias debido a que se sienten tranquilos de que el virus no los afectará;
- (4) Los Republicanos se han opuesto a la aprobación de una ley que haga obligatorio el uso de los tapabocas; y
- (5) Las protestas en contra de la violencia policiaca que se llevaron a cabo hace algunas semanas

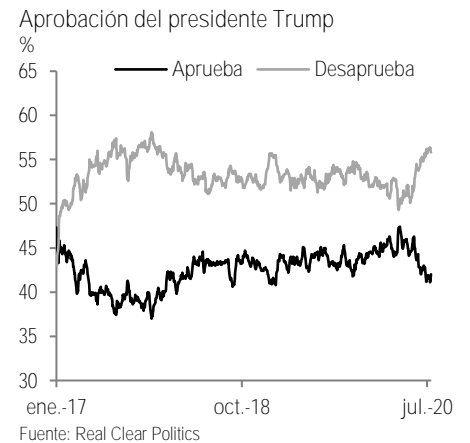
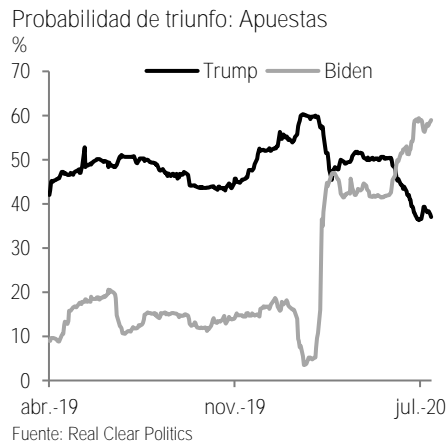
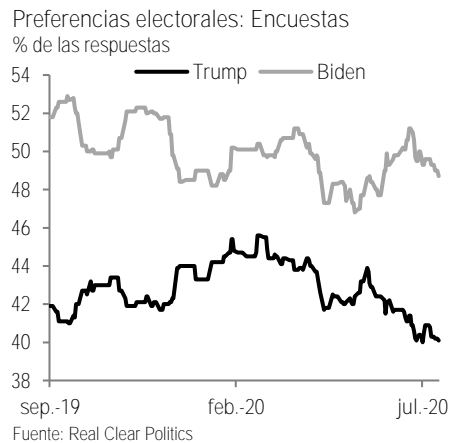
En este contexto, dos terceras partes de los 230,000 nuevos casos registrados a mediados de la semana provinieron de sólo cuatro países, EE.UU., Brasil, India y Sudáfrica. Con un total de más de 3,000,000 de casos, EE.UU. se mantiene en primer lugar del mundo en el número de contagios, con un promedio diario de 63,000 nuevos casos, el doble de lo que se observó en abril cuando se alcanzaron máximos. En este contexto, durante la semana los senadores Demócratas anunciaron que apoyarán que el nuevo paquete de estímulo incluya un monto de por lo menos US\$ 350,000 millones para evitar mayores diferencias raciales en términos de bienestar.

Si bien el repunte de casos en las últimas semanas ha destacado en estados como Florida, California y Texas, otro estado que ha empezado a ser centro de atención nuevamente es Washington D.C, donde hace tan sólo unas semanas ya se contemplaba la posible apertura de cines, teatros y museos. Sin embargo, estos planes han tenido que detenerse. Desde mediados de junio, el estado ha estado reportando 700 nuevos casos diarios, los niveles más altos que se observan desde inicios de la pandemia. En total se han reportado alrededor de 45,000 casos y 1,400 lamentables fallecimientos.

Hasta ahora, los pocos datos económicos que conocemos de julio no permiten cuantificar si la segunda ola de contagios tendrá un fuerte impacto sobre la recuperación de la actividad económica. Por un lado, los indicadores manufactureros regionales de Nueva York y Filadelfia mostraron resultados positivos, mientras que, por el otro, el sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan preliminar de julio registró una sorpresiva caída. El sentimiento cayó de 78.1pts a 73.2pts debido al incremento en el número de contagios, con el subíndice de expectativas mostrando una pronunciada baja de 72.3pts a 66.2pts. En el reporte se destacó la necesidad de la aprobación de un nuevo paquete de estímulo fiscal y se explicó que pueden esperarse mayores bajas en el sentimiento de los consumidores en los próximos meses.

Monitor Electoral

Si bien las encuestas muestran que, tanto las intenciones de voto como el mercado de apuestas apuntan a un triunfo de Joe Biden en las elecciones del próximo 3 de noviembre, seguimos considerando que se tratará de una contienda muy apretada (ver gráficas abajo).



En este contexto, los *swing states* cobran aún más relevancia. Si bien algunos estados ya están claramente definidos para cada uno de los partidos, mismos que se denominan [azules \(Demócratas\)](#) y [rojos \(Republicanos\)](#), otros son conocidos como *swing states*. Esto últimos son aquellos cuyos votos electorales pueden terminar en manos de cualquiera de los dos partidos, por lo que se vuelven clave para el resultado final. En este contexto, destacamos que Florida es uno de los principales *swing states*, teniendo en cuenta su elevado número de votos electorales, con un total de 29.

En estos momentos, Florida junto con otros estados como California y Texas, se han convertido en el centro de atención, ante el fuerte repunte en el número de contagios por COVID-19, alcanzando nuevos máximos históricos, lo que los ha llevado a tener que hacer una pausa en el proceso de reapertura de la economía. A principios de la semana, solo estos tres estados sumaron alrededor del 18% del total de nuevos casos en el mundo.

En específico, en Florida las pruebas se han duplicado en el último mes a cerca de 50,000 días desde 25,000 y el porcentaje de personas que resultan positivas ha subido a un promedio de 19% en la última semana desde menos de 5% hace un mes. El estado ha alcanzado un máximo diario de contagios de 15,300, no visto en ningún otro estado. El número de muertes está siguiendo una tendencia al alza, con el promedio de siete días alcanzando un máximo desde el inicio de la pandemia.

Actualmente, la gubernatura del estado está en manos de los Republicanos, por lo que, el repunte en el número de casos y el manejo de la situación es probable que juegue en contra del partido Republicano, y en específico en contra de Trump, en las elecciones del 3 de noviembre.

Las recientes encuestas muestran una ventaja de 6.4pp de Joe Biden sobre Trump. En este contexto, consideramos que la batalla en este estado será clave. Si Trump pierde los votos electorales de Florida le será muy difícil ganar la elección, especialmente porque Biden tiene ventaja en la mayoría de los otros *swing states* también (ver tabla abajo).

Intención de voto
%

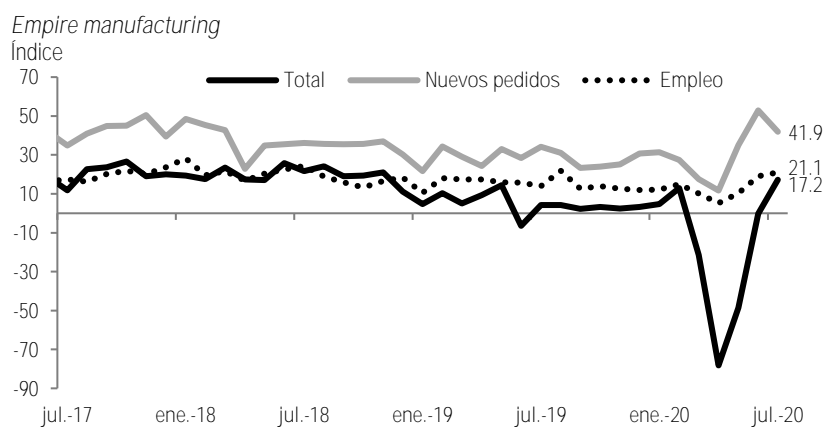
Estado	# Votos	Preferencias electorales de Trump	Preferencias electorales de Biden	Diferencia
Florida	29	42.8%	49.2%	6.4pp
Pensilvania	20	41.5%	49.3%	7.8pp
Michigan	16	40.3%	48.0%	7.7pp
Wisconsin	10	41.8%	47.8%	6.0pp

Fuente: Real Clear Politics

Semana en Cifras

En la semana habrá muy poca información económica, destacando la publicación del PMI manufacturero de julio el viernes 24. Las primeras señales del desempeño de este sector en el séptimo mes del año son positivas, lo que apunta a niveles ligeramente mayores a los reportados en junio. Esperamos que el indicador se ubique en 51pts desde 49.8pts previo, saliendo del terreno de contracción.

En cuanto a los indicadores del sector ya publicados correspondientes a julio destacamos que, el indicador manufacturero regional de Nueva York, el *Empire Manufacturing*, mostró un fuerte repunte. El índice general registró un sólido incremento ubicándose en 17.2pts, por arriba de lo estimado por el consenso de 10pts y del dato del mes previo de 0.2pts. La cifra de este mes significa la tercera alza consecutiva, luego de que en abril registró su peor caída histórica, igual a -78.2pts. Cabe recordar que el índice general se deriva de una pregunta independiente y no se construye a partir de los subíndices. En este contexto, la mayoría de los subíndices mostraron alzas, destacando: (1) El alza en los envíos desde, 3.3pts previo a 18.5pts; (2) los nuevos pedidos mostraron un repunte y se ubicaron en 13.9pts desde -0.6pts previo, saliendo de terreno negativo; y (3) el subíndice del empleo subió 3.9pb al pasar de -3.5pts a 0.4pts. En tanto, los precios pagados cayeron desde 16.9pts a 14.9pts, mientras que los recibidos continuaron a la baja, desde -0.6pts a -4.5pts.



Fuente: Banorte con datos del Federal Reserve Bank of New York

Por su parte, el indicador manufacturero regional de Filadelfia, *el Philly Fed*, se ubicó en 24.1pts en julio, 3pts por abajo del mes previo, pero cumpliendo dos meses consecutivos en terreno positivo. Destacamos el fuerte incremento en el componente de nuevas órdenes y en el de empleo, mientras que, el subíndice de envíos bajó. En lo que se refiere a las expectativas, el indicador bajó de forma pronunciada de 66.3pts a 36pts.

Lo Destacado Sobre Política Monetaria

Debido al periodo de silencio previo a la próxima reunión del FOMC de los días 28-29 de julio, esta semana no habrá intervenciones por parte de miembros del Fed.

A continuación, hacemos un resumen de los comentarios recientes más destacados de miembros del banco central para dar seguimiento a las perspectivas de la economía y posibles futuras acciones de política monetaria:

Robert Kaplan (Dallas, con derecho a voto) dijo que ve a la economía de EE.UU. cayendo entre 4.5%-5%, con la tasa de desempleo en niveles entre 9%-10% al final del 2020 por lo que el Fed necesitará hacer más, además de que todavía existe espacio para un mayor soporte fiscal. Sin embargo, reconoció que las acciones tomadas por el Fed y el gobierno han mejorado drásticamente los mercados. Además, dijo que un rebrote del virus podría afectar la confianza de los consumidores y explicó que la compra de bonos corporativos del Fed es necesaria, pero que conlleva riesgos.

Lael Brainard (Consejo del Fed, con derecho a voto) dijo que el riesgo a la baja predomina y que hay mucha incertidumbre. Mencionó que la recuperación se enfrentará con vientos en contra, por lo que el apoyo fiscal es vital y agregó que no está claro si la rápida recuperación del mercado laboral es sostenible.

James Bullard (St. Louis, sin voto) dijo que el crecimiento económico de la segunda mitad del año podría hacer que la tasa de desempleo baje sustancialmente, aunque los riesgos a la baja permanecen, por lo que se necesita de una mejor ejecución de la política de salud lo cual es fundamental para mantener a la economía fuera de la depresión. Dijo que los datos económicos resultaron más fuertes de lo esperado en mayo y junio, y mencionó que se podrían usar medidas simples para mitigar los riesgos para la salud, como los cubrebocas, para controlar el rebrote del virus.

Patrick Harker (Filadelfia, con derecho a voto) dijo que se encuentra escéptico de que el reporte de empleo de julio sea tan bueno como el de mayo y junio. Abogó por más apoyo fiscal debido a las preocupaciones por la expiración del seguro de desempleo y el apoyo a los gobiernos estatales y locales. Por otro lado, apoya que la inflación suba por encima del objetivo del 2% antes de elevar las tasas y dijo que el desempleo podría mantenerse por encima del 10% para fines de 2020. Señaló además que espera que el camino de la recuperación económica sea lento y desigual.

Charles Evans (Chicago, sin voto) dijo que está preocupado por los riesgos a la baja y prevé que EE.UU. recuperará su máximo anterior en la producción en algún momento a mediados de 2022. Explicó que a finales de este año la tasa de desempleo podría ubicarse entre 9%-9.5%.

John Williams (Nueva York, con derecho a voto) dijo que las presiones desinflacionarias, al menos en este momento, son predominantes y que no cree que actualmente sea un momento para concentrarse en las estrategias de salida ya que todavía nos encontramos en medio de una situación muy difícil. Además, destacó que no es el momento para pensar en incrementos de tasas y que se está muy lejos de ello, agregando que los responsables de la política del Fed tienen tiempo para elaborar cualquier orientación futura sobre las siguientes acciones. Mencionó que su expectativa base es que la economía vea un periodo continuo de recuperación económica, pero agregó que esta sigue en una situación compleja con la tasa de desempleo aun en 11%.

Raphael Bostic (Atlanta, sin voto) dijo que los datos de mayo y junio fueron más fuertes de lo esperado, y agregó: “...*en este momento, la gran pregunta es hasta qué punto podemos sostenerlos...*”.

Agenda Política

La próxima semana reinician las sesiones en el Senado, después de un periodo de receso. Cabe recordar que en mayo, la Cámara de Representantes aprobó un nuevo paquete de estímulo fiscal por US\$3.5 billones, que incluye la extensión de los beneficios por desempleo en US\$600 que expiran el 31 de julio hasta diciembre, el envío de cheques a los hogares y dar US\$ 1 billón a los estados y gobiernos locales afectados por la pandemia. Dicho paquete fue detenido en el Senado y no fue aprobado.

En el contexto actual de una segunda ola de contagios de COVID-19 la recuperación de la actividad económica se está viendo amenazada, por lo que vemos más incentivos para la aprobación de un nuevo paquete fiscal hacia finales del mes. En fechas recientes, el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, dijo que la administración del presidente Trump está trabajando con el Senado en un nuevo paquete que esperan que se apruebe a finales de julio (entre el día 20, cuando termina el receso en el Senado, al 31). Dijo que el gobierno apoya una segunda ronda de pagos directos a las familias, una extensión de los beneficios por desempleo y una versión con objetivos mucho más claros del *Paycheck Protection Program*, –destinado a ayudar a las pequeñas empresas–. Explicó que este último debe estar dirigido a las industrias que se han visto más afectadas por la pandemia, como hoteles y restaurantes, tomando en cuenta que recientemente se han criticado a algunas empresas que han recibido recursos de dicho programa.

Sin embargo, las negociaciones entre Republicanos y Demócratas no serán fáciles, partiendo del tamaño del estímulo que cada partido apoya y de los detalles sobre el mismo. Sumado a estas discrepancias, un tema que podría complicar aún más las negociaciones es la posible propuesta por parte del presidente Trump de una exención del impuesto sobre la nómina. Este es un tema controversial del que incluso muchos Republicanos en el Congreso se muestran escépticos, mientras que, los Demócratas han estado firmemente en contra.

Algunos Republicanos han expresado su preocupación respecto al tiempo que tomaría poder implementar dicha exención, en un contexto donde las familias y empresas necesitan apoyo inmediato para hacer frente a los efectos negativos de la pandemia. Se ha destacado también que los cheques directos a las familias tienen un efecto mucho más rápido. Otro tema de debate es que el impuesto sobre la nómina financia programas como *Medicare* y de Seguridad Social, por lo que, suspenderlo o reducirlo tendrá un fuerte impacto negativo sobre dichos programas. Por su parte, algunas estimaciones muestran que, si se eliminara el impuesto total de nómina del 15.3% que se divide entre empleados y empleadores habría un costo de alrededor de US\$ 100,000 millones mensuales, por lo que si como quieren los Republicanos, el monto total del nuevo paquete de estímulo se mantiene en US\$ 1 billón, incluir esta suspensión significa recortar otro tipo de estímulos dentro de la propuesta. Asimismo, otras estimaciones hablan de que los efectos individuales de una reducción de impuestos sobre la nómina son relativamente modestos. Por cada punto porcentual reducido al impuesto, un trabajador que gana entre US\$ 50,000 y US\$ 75,000 vería un promedio de US\$ 382 más en su cheque mensual repartido en un año.

En nuestra opinión, las negociaciones serán complejas, pero es muy probable la aprobación de un nuevo estímulo hacia el cierre del mes que no incluya menores impuestos sobre nómina. Con base en un paquete de US\$ 1 billón, estimamos que el estímulo total hasta ahora sería cercano a 19% del PIB.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, 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 Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
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
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director 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
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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.roltan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899