

La semana en cifras

2 de junio 2017

La atención de los mercados estará centrada en el reporte de inflación de mayo y la producción industrial de abril

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

- **Reporte mensual de inflación (mayo).** El jueves, a las 8:00am, *INEGI* publicará su reporte de inflación correspondiente al quinto mes del año. Estimamos un decremento de 0.14% mensual en el índice general (consenso:-0.12%). Para el componente subyacente esperamos un crecimiento de 0.26% mensual (consenso: 0.27%). La deflación durante el período en cuestión se explicará por la entrada en vigor de los descuentos de verano a las tarifas eléctricas. No obstante, continuamos esperando incrementos en los precios de las frutas y verduras, principalmente por aumento en el precio del jitomate.
- **Producción industrial (abril).** Finalmente, el próximo viernes el *INEGI* publicará a las 8:00am el reporte de producción industrial correspondiente al cuarto mes del 2017 donde esperamos una caída de 2.3% anual. Cabe destacar que la disminución que se observará en las cifras de producción industrial se explicaría por el efecto calendario de *Semana Santa*, el cual redujo días laborales al mes de abril en su comparación anual.

Alejandro Cervantes
Economista Senior, México
alejandrocervantes@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 5-jun	8:00am	Inversión fija bruta	Marzo	% anual	5.5	3.0	-3.1
		Maquinaria y equipo total		% anual	10.3	--	-1.0
		Nacional		% anual	8.3	--	9.5
		Importado		% anual	11.2	--	-5.9
		Construcción		% anual	2.5	--	-4.4
lun 5-jun	8:00am	Confianza del consumidor	Mayo	índice	84.5	84.6	83.8
mar 6-jun	9:00am	Reservas internacionales	2-Jun	mmd	--	--	175.1
mar 6-jun	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3 y 6 meses; Bonos M 20 años (Nov'36); Bondes D 5 años					
mar 6-jun	3:30pm	Encuesta quincenal de expectativas Citibanamex					
jue 8-jun	8:00am	Inflación general	Mayo	% mensual	-0.14	-0.12	0.12
				% anual	6.14	6.16	5.82
		Subyacente		% mensual	0.26	0.27	0.45
				% anual	4.77	--	4.72
vie 9-jun		Negociaciones al salario contractual	Mayo	%	4.1	--	3.9
vie 9-jun	8:00am	Producción industrial	Abril	% anual	-2.3	-2.0	3.4
		(desestacionalizado)		% mensual	0.3	0.3	0.0
		Minería		% anual	-8.0	--	-9.2
		Electricidad, agua y gas		% anual	-2.0	--	1.2
		Construcción		% anual	-2.1	--	3.8
		Manufacturas	% anual	-0.2	0.7	8.5	

Fuente: Banorte-Ixe; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

LUNES – Confianza del consumidor (mayo); Banorte-Ixe: 84.5 puntos; consenso: 84.6pts anterior: 83.8pts. El próximo lunes a las 8:00am, el Banco de México y el *INEGI* darán a conocer los resultados de la encuesta mensual de confianza del consumidor para el quinto mes del 2017, donde esperamos una caída de 7.1% anual en el índice total. Con ello, la confianza del consumidor podría alcanzar un nivel de 84.5 puntos, por encima de los 83.8 puntos alcanzados en el mes anterior. Con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos una disminución de 0.8% mensual en el índice total.

Estimamos que la confianza del consumidor (medida con cifras ajustadas por estacionalidad) se redujo 0.8% m/m derivado de la trayectoria ascendente que registró la inflación durante el mes en cuestión. Cabe recordar que a la primera quincena del mes, la inflación general alcanzó una variación de 6.17% anual, como resultado del efecto acumulado del mayor traspaso de la depreciación del tipo de cambio a precios y del incremento que registraron la mayoría de los bienes agrícolas. Sin embargo, consideramos que este efecto estará acotado por la mejoría que ha registrado la economía mexicana, derivado de la recuperación de la demanda externa y del dinamismo del consumo privado.

LUNES – Inversión fija bruta (marzo); Banorte-Ixe: 5.5% anual; consenso: 3.0%; anterior: -3.1%. El próximo lunes a las 8:00am, el *INEGI* dará a conocer las cifras de inversión fija bruta correspondientes al tercer mes del año. Dentro del reporte estimamos un incremento de 5.5% anual en el índice total, el cual estará explicado por el efecto estacional de *Semana Santa* el cual agregó días laborales a la comparación anual. A su interior, esperamos ver un crecimiento de 8.3% anual en la inversión en maquinaria y equipo nacional. Por su parte, estimamos un incremento de 11.2% anual en el componente importado, ya que las cifras de balanza comercial mostraron un avance similar en las importaciones de bienes capital. Finalmente, esperamos un incremento de 2.5% anual en la inversión en construcción, dado que las cifras de producción industrial de marzo mostraron una variación similar en este rubro.

Estimados de Inversión Fija Bruta

% anual; %-pts

Cambio anual	mar-17	mar-16	ene-Mar, '17	ene-Mar, '16
Total	5.5	-3.1	0.6	0.6
Maquinaria y equipo	10.3	-4.9	4.5	0.3
Domestico	8.3	9.0	7.7	8.4
Importado	11.2	-10.5	3.0	-3.2
Construcción	2.5	-1.9	-1.8	0.7
Contribución	mar-17	mar-16	Diferencia	
Total	5.5	-3.1	8.6	
Maquinaria y equipo	4.0	-1.9	5.9	
Domestico	1.1	1.0	0.0	
Importado	2.9	-3.0	5.9	
Construcción	1.5	-1.2	2.7	

Fuente: Banorte-Ixe

MARTES – Reservas internacionales (2 de junio); anterior: US\$ 175,138 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 incremento de US\$60 millones explicado principalmente por: (1) La compra de dólares a Banxico por parte del Gobierno Federal por US\$54 millones; y (2) una revalorización positiva de los activos del Banco Central por US\$114 millones. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de US\$175,138 millones. En lo que va del año, el banco central ha desacumulado US\$1,403 millones (como se aprecia en la siguiente tabla).

Reservas internacionales

Millones de dólares

	2016	26-may-17	26-may-17	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	176,542	175,138	60	-1,403
(B) Reserva Bruta	178,025	177,012	767	-1,013
Pemex	--	--	299	-551
Gobierno Federal	--	--	-20	-824
Operaciones de mercado	--	--	0	-2,000
Otros	--	--	489	2,362
(C) Pasivos a menos de 6 meses	1,483	1,874	708	391

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), Bondes D a 5 años, así como Cetes de 1, 3 y 6 meses (ver detalles en el recuadro de la siguiente página). Como siempre, los resultados de la subasta se publicarán a las 11:30am.

Subastas de valores gubernamentales (6 de junio de 2017)

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar ¹	Tasa previa ²
Cetes				
1m	06-jul-17	--	7,000	6.72
3m	07-sep-17	--	11,000	7.07
6m	07-dic-17	--	11,500	7.25
Bono M				
20 años	20-nov-36	10.00	2,000	7.64
Bondes D				
5 años	12-may-22	--	4,500	0.20

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

MARTES – Encuesta de expectativas de Citibanamex. De igual forma, el próximo martes, alrededor de las 3:30pm, Citibanamex publicará su encuesta quincenal de expectativas económicas entre los analistas del sector financiero. Dentro de la encuesta, los analistas estarán atentos a los pronósticos de inflación de mayo -a publicarse el jueves-, así como a los estimados de inflación para este año. Por su parte, esperamos revisiones marginales a los pronósticos de crecimiento, y tipo de cambio para 2017. Finalmente, también será interesante analizar los estimados respecto a la política monetaria de Banxico, dada la postura más *hawkish* mostrada en el informe trimestral así como en las minutas del banco central.

JUEVES – Reporte mensual de inflación (mayo); Banorte-Ixe: -0.14% m/m; consenso: -0.12% m/m (rango de estimados: -0.18% a -0.11%); anterior: 0.12% m/m. El jueves, a las 8:00am, *INEGI* publicará su reporte de inflación correspondiente al quinto mes del año. Estimamos un decremento de 0.14% mensual en el índice general (consenso:-0.12%), mientras que para el componente subyacente esperamos un crecimiento de 0.26% mensual (consenso: 0.27%).

La deflación durante el período en cuestión se explicará por la entrada en vigor de los descuentos de verano a las tarifas eléctricas. No obstante, continuamos esperando incrementos en los precios de las frutas y verduras, principalmente por el aumento en el precio del jitomate.

Esperamos que la inflación sea 30pbs mayor a la observada en el mismo período de 2016, como resultado de: (1) 20pbs provenientes de una mayor contribución de frutas y verduras (10pb vs. -10pb en 2016); (2) 14pb derivados de una mayor contribución de los precios de tarifas del gobierno (11pbs vs. -3pbs en 2016); (3) 6pbs de una mayor contribución de los precios de otros bienes (8pbs vs. 2pbs en 2016); (4) 3pb provenientes de una menor contribución de otros servicios (0pb vs. 3pb en 2016); y (5) 3pb derivados de un menor impacto de los precios de los energéticos (-53pb vs. -50pb en 2016) como se muestra en la siguiente tabla.

Con estos resultados, la inflación anual se ubicará en 6.14% anual en mayo (anterior: 5.82%), mientras que la subyacente se ubicará en 4.77% (anterior: 4.72% anual). Hacia adelante, estaremos atentos a la evolución de los precios de los energéticos, así como a la evolución del tipo de cambio y los efectos que puedan tener estos sobre la dinámica de formación de precios.

Inflación por componentes durante mayo

%, incidencia mensual

	Pronóstico 2017	2016	Diferencia
Total	-0.14	-0.45	0.30
Subyacente	0.20	0.16	0.03
Mercancías	0.15	0.09	0.06
Alimentos procesados	0.07	0.07	0.00
Otros bienes	0.08	0.02	0.06
Servicios	0.05	0.07	-0.03
Vivienda	0.04	0.04	0.00
Educación	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.00	0.03	-0.03
No subyacente	-0.34	-0.61	0.27
Agricultura	0.09	-0.07	0.167
Frutas y verduras	0.10	-0.10	0.20
Pecuarios	0.01	0.03	-0.01
Energéticos y tarifas	-0.44	-0.54	0.10
Energéticos	-0.53	-0.50	-0.03
Tarifas del gobierno	0.11	-0.03	0.14

Fuente: INEGI

VIERNES – Producción industrial (abril): Banorte-Ixe: -2.3% anual; consenso: -2.0% (rango de estimados: -2.9% a 1.0%); anterior: 3.4%. Finalmente, el próximo viernes el *INEGI* publicará a las 8:00am el reporte de producción industrial correspondiente al cuarto mes del 2017 donde esperamos una caída de 2.3% anual. Cabe destacar que la disminución que se observará en las cifras de producción industrial se explicaría por el efecto calendario de *Semana Santa*, el cual redujo días laborales al mes de abril en su comparación anual.

Para la producción manufacturera, esperamos una caída de 0.2% anual derivado del efecto calendario antes mencionado. Con cifras ajustadas por dicho efecto, esperamos un avance de 3.7% anual, el cual estaría motivado por el mayor dinamismo de la demanda externa, lo cual se ha visto reflejado en el mayor flujo de exportaciones.

Por su parte, estimamos una reducción de 2.1% en la actividad de construcción generado por el efecto calendario de *Semana Santa*. Controlando por dicho efecto, esperamos un avance de sólo 1.1% el cual será explicado por la menor inversión pública derivado de los esfuerzos de consolidación fiscal llevados a cabo por la SHCP al inicio del presente año y un moderado crecimiento de la inversión en construcción privada. De igual manera, esperamos una caída de 8% en la producción minera ante la reducción que ha registrado la producción petrolera mexicana.

Estimados de producción industrial: Abril 2016

% anual, cifras originales

	abr-17	abr-16	ene-abr, '17	ene-abr, '16
Total	-2.3	1.6	-0.2	0.4
Minería	-8.0	-3.5	-10.1	-3.3
Agua, gas y luz	-2.0	4.3	-0.9	1.8
Construcción	-2.1	3.5	0.6	1.8
Manufacturas	-0.2	2.4	3.5	1.1

Fuente: Banorte-Ixe

VIERNES – Negociaciones salariales (mayo); Banorte-Ixe: 4.1% anual; anterior: 3.9% anual. El viernes, la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) dará a conocer las negociaciones al salario contractual llevadas a cabo durante el mes de mayo. Anticipamos que los trabajadores hayan negociado un aumento promedio de 4.1%, por arriba del 3.9% observado el pasado abril. Creemos que el ligero repunte en la cifra será provocado por la entrada en vigor en algunas entidades del incremento de 5.7% anunciado a los trabajadores de la Federación de Sindicatos de Trabajadores al Servicio del Estado. Hacia delante, creemos que el incremento al salario mínimo, así como el repunte en la inflación –mayormente explicado por el incremento en los precios de los energéticos– continuará afectando la dinámica de las negociaciones salariales.

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, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, y Francisco José Flores Serrano 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
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	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 / 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	Gerente Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247

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
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454