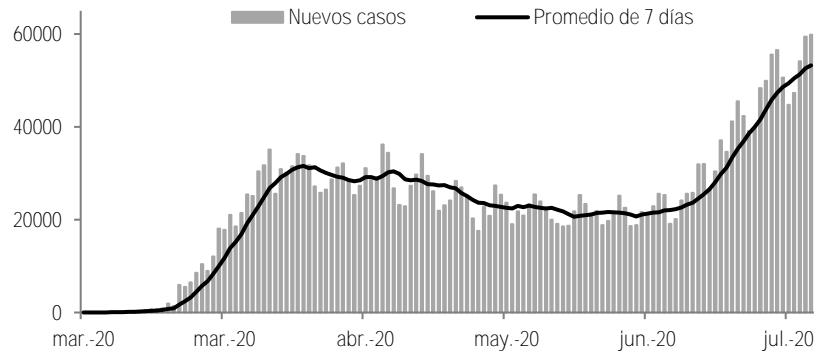


La Semana en EE.UU.

Probable aprobación de un nuevo paquete fiscal a finales del mes

Lo Relevante sobre el COVID-19. Al 10 de julio, el total de contagios alcanzó 3,158,183 personas, mientras que el número de lamentables fallecimientos es de 133,777.

Nuevos casos reportados por día en Estados Unidos
Miles



Fuente: Banorte con datos de The New York Times y Bloomberg

Monitor Electoral. El próximo 3 de noviembre no sólo se elegirá al próximo presidente de EE.UU. sino que también se renovarán el total de los 435 asientos de la Cámara Baja, mientras que se votará sobre un tercio del Senado y se celebrarán elecciones para elegir gobernador en once estados. Lo más probable es que los Demócratas mantengan el control de la Cámara de Representantes, mientras que la elección en la Cámara Alta será muy apretada.

Semana en Cifras. Esta semana destaca la publicación de cifras relacionadas con inflación, consumo y sector manufacturero de junio. Esperamos que los datos hayan extendido el repunte observado en mayo, después de las fuertes caídas registradas en abril. La pregunta, sin embargo, es qué tan sostenible será esta recuperación a partir de julio, ante la pausa que han tenido que hacer varios estados en el proceso de reapertura.

Lo Destacado sobre Política Monetaria. De las recientes intervenciones por parte de miembros del Fed destacamos el apoyo al uso de nuevas herramientas y en específico a hacer modificaciones al *forward guidance*. Vemos cada vez más probable un próximo anuncio sobre un *forward guidance* ligado a un nivel de inflación. Estimamos que el anuncio podría venir tan pronto como en la reunión del FOMC de 28-29 de julio, aunque consideramos que es más probable que sea en la reunión del 15-16 de septiembre, que viene acompañada de la actualización del marco macroeconómico del Fed y del *dot plot*.

Agenda Política. Ante el fuerte repunte en el número de contagios y las medidas de pausa en la reapertura de la economía que han tenido que tomar los estados, consideramos que los incentivos para aprobar un nuevo paquete de estímulo fiscal son elevados, por lo que vemos muy posible que se alcance un acuerdo hacia finales del mes.

10 de julio 2020

www.banorte.com
@ analisis_fundam

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

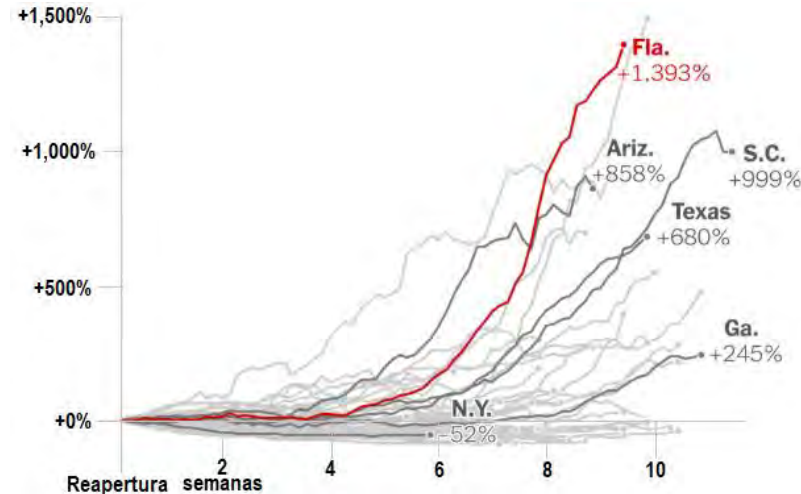
Luis Leopoldo López
Analista, Global
luis.lopez.salinas@banorte.com

Lo Relevante sobre el COVID-19

Esta semana, EE.UU. superó los 3,000,000 de contagios de COVID-19, alcanzando nuevos máximos diarios. Por su parte, al 10 de julio, el número de lamentables fallecimientos es de 133,777. Al martes pasado, el número de casos diarios se incrementó en 72% durante las últimas dos semanas. Por su parte, al miércoles 24 estados habían reportado el mayor incremento en el número de contagios que en cualquier otro periodo previo de siete días.

De acuerdo con el *New York Times*, los estados que reabrieron sus economías muy pronto están registrando repuntes extremadamente pronunciados. Por ejemplo, en Florida, el promedio de casos diarios se ha multiplicado por diez, desde la reapertura en mayo. En Arizona, los contagios han aumentado 858% desde que se empezó a reabrir la economía el 8 de mayo, mientras que en Texas han subido en 680% desde que empezaron a abrir, el 1 de mayo. En Carolina del Sur, por su parte, el incremento en el promedio de infectados diarios ha sido de 1,570% desde inicios de abril. Mientras que, en Georgia, el número de contagios ha subido 245% y en California de 275%. Del lado contrario, tanto Nueva York como Massachusetts han reportado bajas en el promedio diario de infectados desde que iniciaron sus respectivos procesos de reapertura, de 52% y de 83% (ver gráfica abajo).

Cambio porcentual en el promedio de casos diarios desde la reapertura

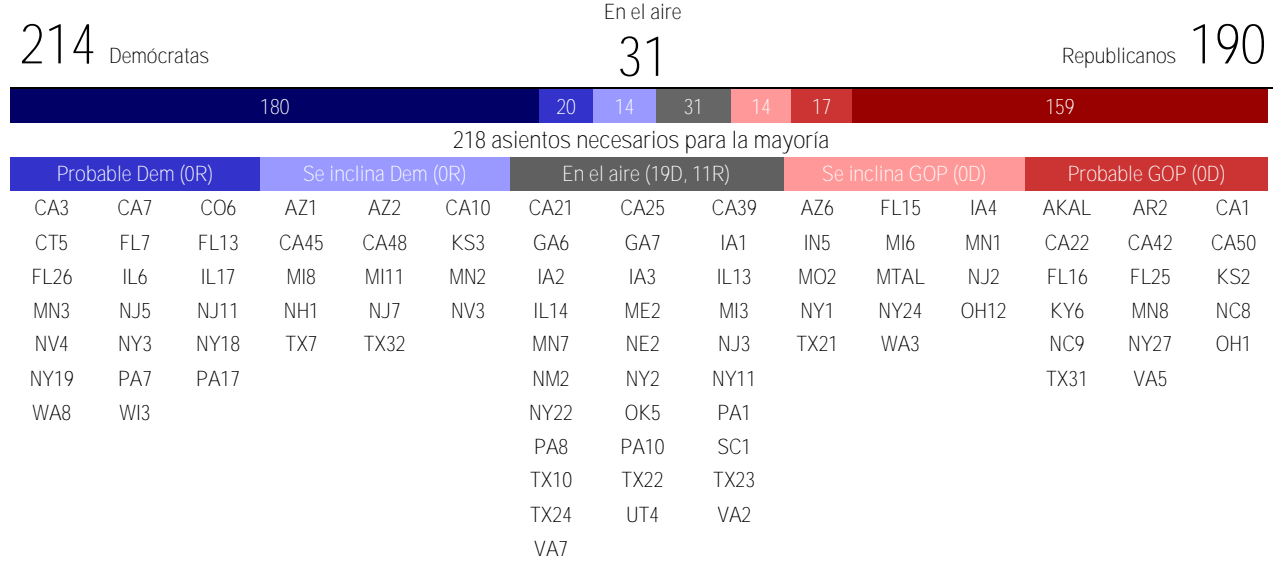


Fuente: The New York Times

En este contexto, el impacto de la propagación del COVID-19 sobre las empresas está siendo muy fuerte. Desde principios de marzo, al menos 112 empresas han citado la pandemia como un factor que los ha llevado a la bancarrota. Entre algunas de ellas está Hertz, JC Penny, Latam Airlines y, recientemente, Brooks Brothers. En este escenario y ante la pausa que han tenido que hacer varios estados en sus procesos de reapertura, seguimos estimando una recuperación muy gradual de la actividad económica en el 3T20.

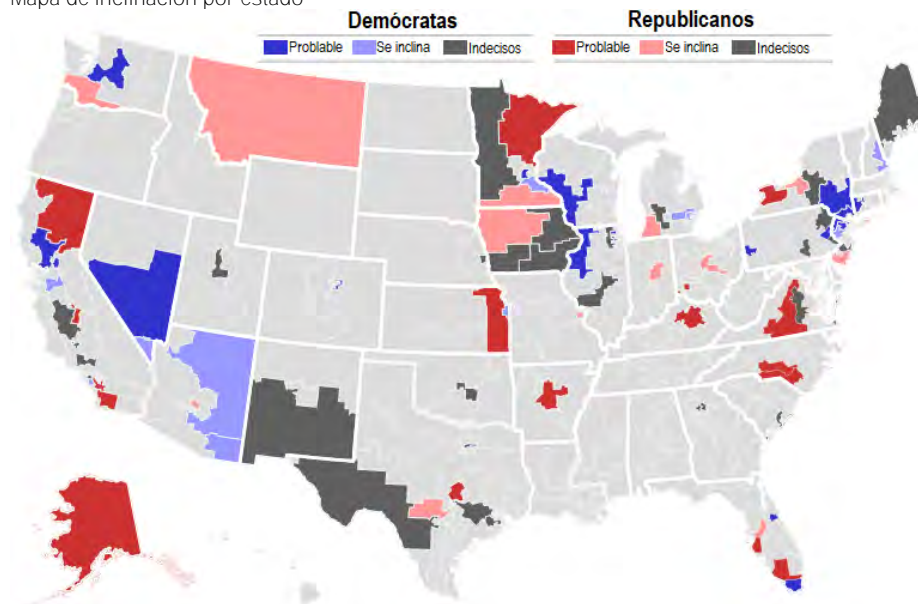
Por su parte, se renovará la totalidad de la Cámara Baja. Recordemos que, en las elecciones intermedias del 2018, los Demócratas se quedaron con 235 escaños, quitándole la mayoría a los Republicanos, que obtuvieron 200.

Elecciones en la Cámara de Representantes 2020
Número de asientos



Fuente: Real Clear Politics

Mapa de inclinación por estado



Fuente: Real Clear Politics

De acuerdo con *Real Clear Politics*, hay 180 asientos seguros para los Demócratas, 20 probables y 14 se inclinan por ellos, llegando a un total de 214 de los 218 que se requieren para tener mayoría. Mientras tanto, los Republicanos tienen 159 lugares seguros, 17 probables y 14 se inclinan por ellos, dando un total de 190 escaños. En tanto hay 31 asientos en el aire, de los cuales 19 están actualmente en manos de los Demócratas, mientras que 11 son de los Republicanos. Estos números apuntan a que lo más probable es que los Demócratas mantengan el control de la Cámara de Representantes.

Semana en Cifras

Esta será una semana con una abultada agenda de cifras económicas, destacando las relacionadas con inflación, consumo y sector manufacturero de junio. Esperamos que los datos hayan continuado en el sexto mes del año con el repunte observado en mayo, después de las fuertes caídas observadas en abril. La pregunta, sin embargo, es que tan sostenible será esta recuperación a partir de julio, ante el fuerte incremento en el número de contagios por COVID-19 y la pausa que han tenido que hacer varios estados en el proceso de reapertura.

Calendario Estados Unidos Semanal
Semana del 13 al 17 de julio

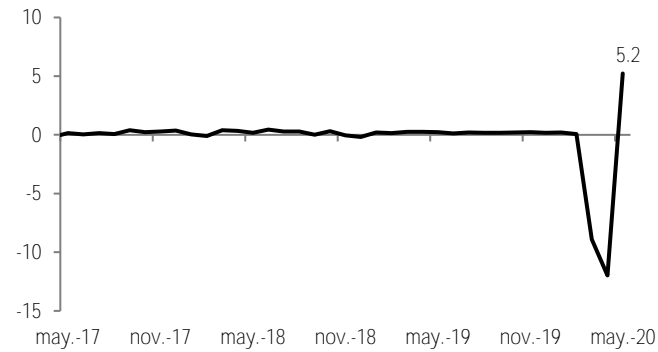
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Martes 14	07:30	Precios al consumidor	jun	%m/m	0.5	0.5	-0.1
Martes 14	07:30	Subyacente	jun	%m/m	0.1	0.1	-0.1
Martes 14	07:30	Precios al consumidor	jun	% a/a	0.6	0.6	0.1
Martes 14	07:30	Subyacente	jun	% a/a	1.1	1.1	1.2
Miércoles 15	07:30	Empire Manufacturing	jul	índice	5.0	8.5	-0.2
Miércoles 15	08:15	Producción industrial	jun	%m/m	4.0	4.3	1.4
Miércoles 15	08:15	Producción manufacturera	jun	%m/m	5.0	5.9	3.8
Miércoles 15	13:00	Beige book					
Jueves 16	07:30	Ventas al menudeo	jun	%m/m	6.5	5.0	17.7
Jueves 16	07:30	Grupo de control	jun	%m/m	5.0	3.8	11.0
Jueves 16	07:30	Fed de Filadelfia	jul	índice	30.0	20.0	27.5
Jueves 16	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	11 jul.	miles	--	1250	1314
Viernes 17	09:00	Confianza de la U. de Michigan	jul (P)	índice	79.0	79.5	78.1

Fuente: Bloomberg

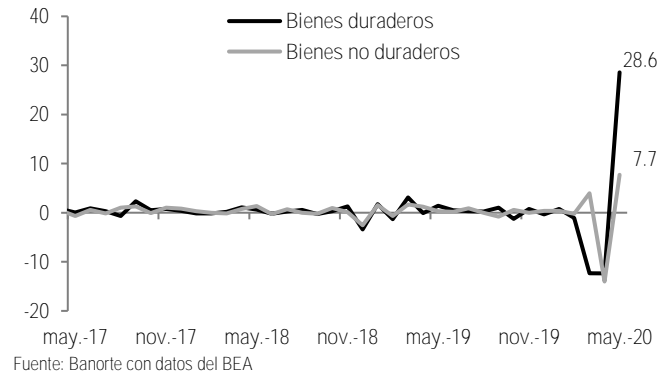
Destacamos la publicación del reporte de ventas al menudeo de junio, el que estimamos mostrará un avance de 6.5% m/m, después de un fuerte incremento de 17.7% m/m el mes anterior. Mientras que, esperamos que el grupo de control que excluye, autos, gasolina, alimentos y materiales de construcción muestre un avance de 5.0% m/m tras un incremento de 11% m/m reportado en mayo.

Cabe recordar que, las cifras de gasto personal de marzo y abril se vieron fuertemente afectadas por las medidas de contención para frenar los contagios. Los servicios reportaron una profunda contracción debido a que, por un lado, las medidas de contención mantuvieron cerrados muchos de los lugares que prestan este tipo de actividades y por el otro lado, la gente estaba en sus casas y no estaba demandando estos servicios. Por su parte, el gasto en bienes duraderos y en específico en el sector automotriz, también mostró un fuerte desplome. Los hogares no consumieron este tipo de bienes debido a que, por un lado, muchos establecimientos estaban cerrados y por el otro lado, debido a la incertidumbre y a las pronunciadas pérdidas de empleos que se venían reportado. En tanto, los bienes no duraderos mostraron un avance marzo, pero cayeron en abril (gráficas abajo). Por su parte, las cifras de mayo mostraron una pronunciada recuperación debido al proceso gradual de reapertura en los 50 estados, misma que esperamos se haya extendido hasta el sexto mes del año.

Consumo de servicios
% m/m



Consumo en bienes duraderos y no duraderos
% m/m



Estimamos que las ventas al menudeo de junio se habrán visto impactadas al alza, por una recuperación en las ventas del sector automotriz. El reporte de *Wards* del sexto mes del año, apunta a que continuó la mejoría en las ventas de autos, después de haber subido de un mínimo de 8.6 millones a tasa anualizada en abril a 12.2 millones en mayo, la cifra en junio fue de 13.05 millones. Asimismo, el alza en el precio de la gasolina apoyará el reporte debido a que se trata de cifras nominales. Esperamos que las compras de ropa y muebles hayan permanecido bajas. Mientras que, estimamos que el comercio en línea seguirá creciendo, en tanto, las ventas de productos de salud y alimentos, especialmente los que son fuera de casa, mostrarán una mejoría.

Por su parte, también se publicará el reporte de producción industrial de junio. Ante el relajamiento de las medidas de contención en los 50 estados del país, los indicadores del sector manufacturero mostraron una clara recuperación en el sexto mes del año: (1) El ISM manufacturero subió de manera muy pronunciada de 43.1pts en mayo a 52.6pts saliendo del terreno de contracción al ubicarse por arriba del umbral neutral de los 50 pts, mientras que en mayo y junio se crearon 250 mil y 356 mil plazas en el sector, respetivamente. En este contexto y apoyada en buena medida por el sector automotriz, esperamos un avance de la producción manufacturera de 5.0% m/m en el sexto mes del año. Por su parte, estimamos que los *utilities* mostrarán una baja. Mientras que, esperamos un ligero avance en la producción minera. Nuestro estimado, para la producción industrial es de un avance de 4.0% m/m.

Finalmente, también se publicará el reporte de inflación de junio, el que estimamos muestre un avance de 0.5% m/m debido principalmente al alza en el precio de la gasolina. Mientras que, en el componente subyacente que excluye alimentos y energía estimamos un avance de 0.1%/m/m. Con estas cifras, la variación anual de la inflación general será de 0.6%, por arriba del 0.1% previo. Cabe mencionar, lo que ha estado explicando el mes recientemente de que el impacto de la pandemia es deflacionario. Aunado a esto, la baja en los precios de los energéticos, han llevado a una baja en la inflación de 2.1% promedio en 1T20 a 0.3% en 2T20. Estimamos que, hacia adelante, continúe un escenario de precios bajos, muy por abajo del objetivo del Fed.

Lo Destacado Sobre Política Monetaria

En los últimos días hubo una abultada agenda de intervenciones de miembros del Fed, donde destacamos varios comentarios apoyando el uso de nuevas herramientas y en específico de modificaciones al *forward guidance*. En este contexto, Richard Clarida, vicepresidente del Fed, dijo que hay más que pueden hacer y que así será en caso de ser necesario. Mencionó que el *forward guidance* es otra de las herramientas que pueden usar. Tras los comentarios recientes, vemos cada vez más probable un próximo anuncio sobre un *forward guidance* ligado a un nivel de inflación. Estimamos que esto podría ser tan pronto como en la reunión del FOMC de 28-29 de julio; no obstante, consideramos que es mucho más probable que sea en la reunión del 15-16 de septiembre, que viene acompañada de la actualización del marco macroeconómico del Fed y del *dot plot*.

La próxima semana, la agenda de intervenciones por parte de miembros del Fed es amplia, como se muestra en la siguiente tabla.

Calendario conferencias miembros del Fed
Semana del 13 al 17 de julio

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2020	Tema y Lugar
Lunes 13	10:30	John Williams	Fed de Nueva York	si	habla sobre la tasa Libor en seminario web
Lunes 13	12:00	Robert Kaplan	Fed de Dallas	si	habla sobre la economía en discusión virtual
Martes 14	13:00	Lael Brainard	Consejo del Fed	si	Habla sobre economía y política monetaria en seminario web
Martes 14	13:30	James Bullard	Fed de San Louis	no	habla sobre economía y política monetaria
Miércoles 15	11:00	Patrick Harker	Fed de Filadelfia	si	habla en discusión virtual sobre el panorama económico
Jueves16	10:00	Charles Evans	Fed de Chicago	no	toma parte virtual en Cumbre Económica de las Montañas Rocosas
Jueves16	10:10	John Williams	Fed de Nueva York	si	habla una reunión del Comité Asesor de Investigación Financiera

Fuente: Bloomberg

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

Raphael Bostic, (Atlanta, sin voto) dijo que los paquetes de ayuda se aprobaron cuando se pensó que la pandemia duraría menos y a medida que se recibe más información, hay razones para sugerir que esto va a durar más de lo previsto, por lo que es lógico empezar a pensar en cómo debería ser el próximo paquete de ayuda.

Mary Daly (San Francisco, sin voto) dijo que un poco más de inflación sería positivo y que es poco claro que tanto dañará la pandemia a la economía.

Tom Barkin (Richmond, sin voto) dijo que aún ve espacio en el Fed para actuar nuevamente y mencionó que no está preocupado, ya que el aumento del balance causará inflación eventualmente.

Richard Clarida, (vicepresidente del Fed, con voto) en una entrevista en CNN dijo que pueden hacer hacer y será así en caso de ser necesario. Explicó que es importante dar apoyo a las empresas. Además, mencionó que el *forward guidance* es otra de las herramientas que pueden usar.

Loretta Mester (Cleveland, con derecho a voto) en entrevista con CNBC dijo que la actividad se está desacelerando en su región debido al aumento de los casos de coronavirus, y que ve más ayuda política necesaria para ayudar a la economía durante la pandemia. *“Creo que va a ser un largo camino de regreso a donde estábamos en febrero”*. *“Es por eso por lo que el Fed ha estado diciendo que estamos aquí con nuestras herramientas y anticipamos tener una política monetaria muy acomodaticia durante bastante tiempo en el futuro, porque llevará mucho tiempo resolver esto”*.

Raphael Bostic (Atlanta, sin voto) dijo que las acciones de emergencia del Fed han hecho su trabajo y que la recuperación será más lenta en caso de que la confianza se dañe. Además, mencionó que el Fed necesita revalorar la situación para un mayor apoyo de política monetaria y que *el forward guidance* será una herramienta importante a considerar.

Eric Rosengren (Boston, sin voto) dijo que ve la economía de EE.UU. débil por más tiempo de lo esperado.

Robert Kaplan (Dallas, con derecho a voto) afirmó que no espera presiones inflacionarias por un tiempo y agregó que anticipa crecimiento en 3T20 y 4T20 siguiendo la caída del segundo trimestre, que estima en 35% t/t anualizado. Además, aseguró que la clave para estabilizar la economía es poder manejar y controlar el virus, por lo que ve la necesidad de apoyo adicional de política fiscal. En este contexto, dijo que *"Si todos usáramos una máscara, silenciaría sustancialmente la transmisión de esta enfermedad y creceríamos más rápido"*. *"Tendríamos una tasa de desempleo más baja, creceríamos más rápido y sería mucho menos probable que frenáramos algunas de nuestras reaberturas. Pero hasta ahora hemos sido desiguales en el uso de máscaras"*.

Agenda Política

En el contexto actual, 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. El secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, dijo esta semana 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.

Cabe recordar que, en mayo, la Cámara de Representantes aprobó un programa 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 a los hogares de cheques y dar US\$ 1 billón a los estados y gobiernos locales afectados por la pandemia.

En otros temas, la Suprema Corte de Justicia determinó dar acceso a las declaraciones de impuestos del presidente Trump. La disposición no tendrá un efecto inmediato y los abogados del presidente todavía tienen medios para su ejecución. Este fallo se debe a que dos Comités de la Cámara de Representantes y el fiscal de distrito de Nueva York pidieron la publicación de las declaraciones de impuestos y otra información financiera. Cabe resaltar que Trump es el segundo presidente de EE.UU. –desde 1970 con Richard Nixon– que no ha hecho públicas sus declaraciones de impuestos.

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	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.

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