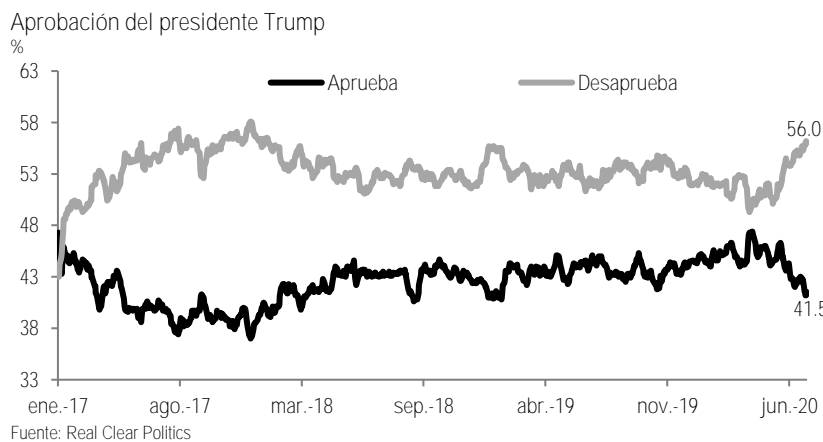


## La Semana en EE.UU.

### Fuerte repunte en el número de contagios por COVID-19

**Lo Relevante sobre el COVID-19.** Al 3 de julio, el número de casos y muertes por COVID-19 en EE.UU. es de 2,739,092 y 128,742, respectivamente. El Dr. Anthony Fauci, director del *National Institute of Allergy and Infectious Diseases*, advirtió que EE.UU. podría tener hasta 100,000 nuevos casos diarios (actualmente 40,000), si no se logra controlar el virus.

**Monitor Electoral.** La aprobación del presidente Trump ha seguido cayendo, ubicándose en mínimos de 41.5%, por debajo de la semana previa en 42.2%. Mientras que, el promedio de encuestas sigue apuntando a un triunfo de Biden a la vez que el mercado de apuestas otorga una probabilidad de triunfo al candidato Demócrata de 59.1%.



**Semana en Cifras.** Esta será una semana con muy pocos datos económicos, destacando el ISM no manufacturero de junio, el que estimamos se ubique en 51pts.

**Lo Destacado sobre Política Monetaria.** [Las minutas de la última reunión del FOMC](#) mostraron un tono muy *dovish*, resaltando el impacto negativo de la pandemia en el corto plazo, además de los riesgos a mediano plazo. Se discutió sobre el uso de nuevas herramientas de política monetaria. Esta semana, la agenda de intervenciones por parte de miembros del Fed es escasa. Mary Daly de San Francisco y Thomas Barkin de Richmond participarán en una discusión sobre la economía organizada por el *National Assosiation for Business Economics*.

**Agenda Política.** Las negociaciones sobre un nuevo paquete de estímulo fiscal no empezarán sino hasta que el Senado regrese del receso, el 20 de julio, y si bien los Republicanos quieren tener lista la legislación para finales del mes, ésta se podría extender hasta agosto. Aún no se tienen detalles de en qué podría consistir el paquete, aunque las discusiones han sido principalmente alrededor de temas como ayuda adicional a las empresas y al desempleo, otra ronda de cheques a las personas, fondeo para salud e infraestructura y para los gobiernos estatales y locales.

3 de julio 2020

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

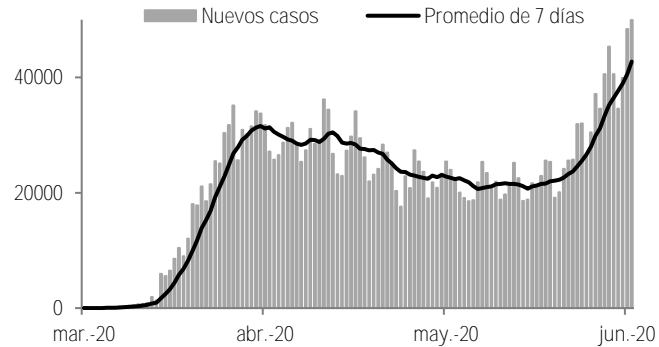
Katia Goya  
Economista Senior, Global  
katia.goya@banorte.com

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

## Lo Relevante sobre el COVID-19

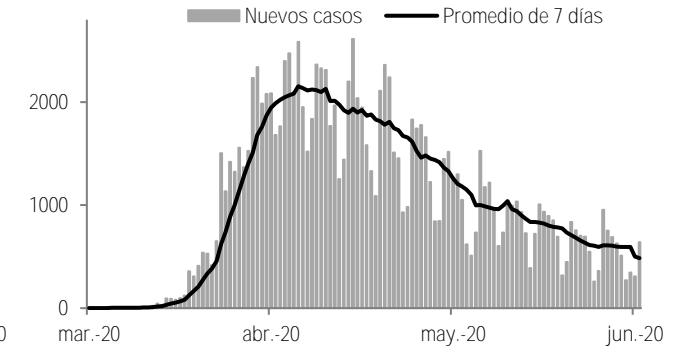
Al 3 de julio, el número de casos y muertes por COVID-19 en EE.UU. es de 2,739,092 y 128,742, respectivamente. Tras la reapertura gradual de la economía ha habido un fuerte repunte en el número de infecciones diarias, mientras que el número de muertes no ha mostrado este comportamiento. Sin embargo, ante el repunte en el número de contagios, se espera que en las próximas semanas también se registre un incremento en el número de muertes (ver gráficas abajo).

Nuevos casos reportados por día en los Estados Unidos  
Miles



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

Nuevas muertes reportadas por día en los Estados Unidos  
Miles



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

El Dr. Anthony Fauci, director del *National Institute of Allergy and Infectious Diseases*, dijo en un Comité en el Senado que EE.UU. está caminando en la dirección equivocada y que los casos diarios se pueden más que duplicar si la manera de actuar no cambia. Específicamente, habló de más de 100,000 nuevas infecciones diarias, más del doble de los 40,000 casos diarios actualmente. El Dr. Fauci destacó tres factores que considera que se han hecho de forma equivocada: (1) Algunos estados han iniciado el proceso de reapertura demasiado rápido; (2) la gente no está cumpliendo con las recomendaciones de sana distancia; y (3) las autoridades podrían hacer un mejor trabajo para tener un control de las personas que han estado en contacto con otras y que han dado positivo en las pruebas de COVID-19, para solicitar que se queden en casa.

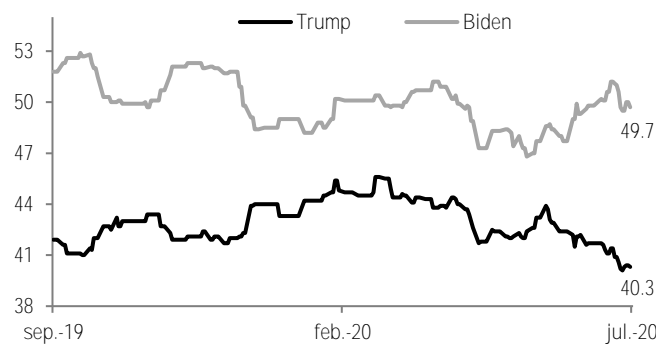
Destaca que varios estados Republicanos que habían acelerado el proceso de reapertura –quizás ante la urgencia de un repunte de la actividad económica– y que pudiera apoyar al presidente Trump en su intento de reelegirse, han reportado un repunte en los contagios y han tenido que imponer restricciones nuevamente. Texas reportó un récord en el número de nuevos casos esta semana y el gobernador Republicano del estado ordenó a los residentes usar tapabocas y se prohibió a la gente reunirse en grupos mayores de 10 personas. Por su parte, California mostró su segundo mayor brinco en un día, Arizona detuvo las actividades en los bares, gimnasios y cines, en tanto Florida prohibió el consumo de alcohol en los bares (ver mapa abajo).



## Monitor Electoral

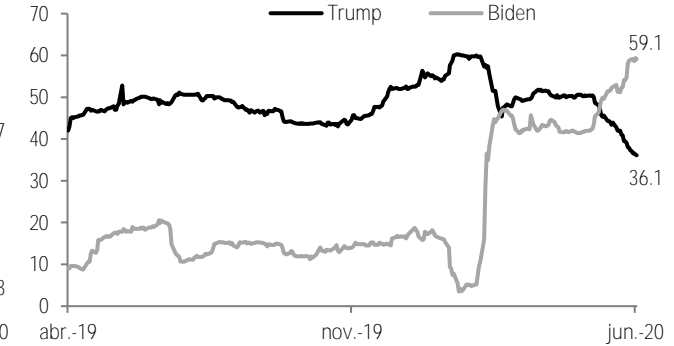
La aprobación a la administración de Trump ha seguido cayendo, con el nivel de aprobación en mínimos de 41.6% por debajo de la semana previa en 42.2%. Mientras que, el promedio de encuestas sigue apuntando a un triunfo de Biden a la vez que el mercado de apuestas da una probabilidad de triunfo de 59.1% al candidato Demócrata (ver gráficas abajo).

Preferencias electorales: Encuestas  
% de las respuestas



Fuente: Real Clear Politics

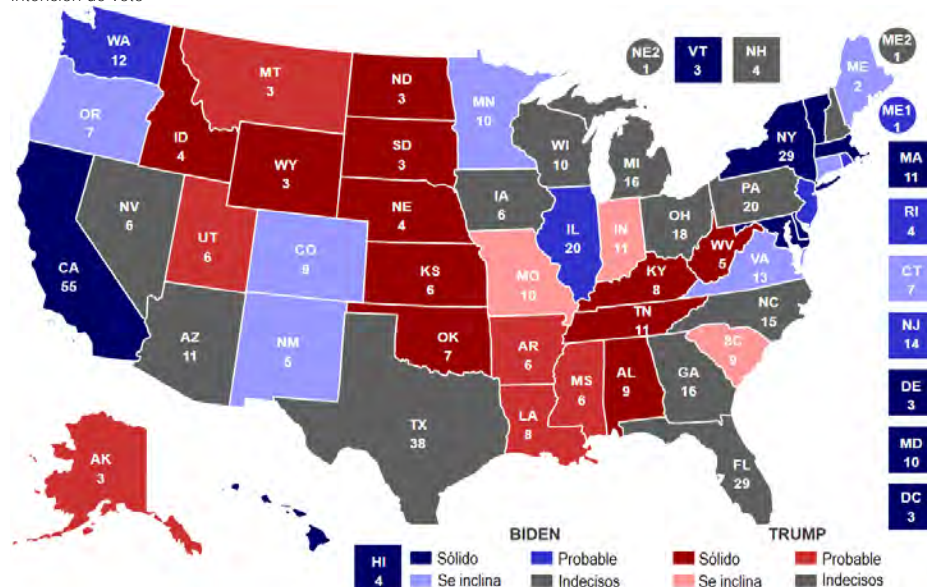
Probabilidad de triunfo: Apuestas  
%



Fuente: Real Clear Politics

De acuerdo con el mapa de votos electorales de *Real Clear Politics*, Biden tiene 222 posibles votos, 118 de ellos considerados como seguros, 51 probablemente para él y 53 se inclinan hacia él. Cabe recordar que se necesitan 270 votos electorales para ganar la elección. Por su parte, Trump tiene 125 posibles votos electorales, de los cuales 63 seguramente son para él, 32 son probables y 30 se inclinan hacia Trump. Mientras que, hay 191 votos que de acuerdo con *Real Clear Politics* están en juego (ver mapa abajo). Entre los estados que están en juego los que tienen el mayor número de votos electorales son: Texas (38), Florida (29), Pensilvania (20), Georgia (16) y Michigan (16). De acuerdo con las últimas encuestas, Biden tiene la ventaja en Florida (+5pp), Pensilvania (+6pp), Georgia (+2pp), Michigan (+5pp). En tanto Trump lleva ventaja en Texas de 4pp.

Preferencias de voto en los 50 estados de EE.UU.  
Intención de voto



Fuente: RCP

## Semana en Cifras

Esta será una semana con muy pocos datos económicos, destacando el ISM no manufacturero de junio, el que esperamos se ubique en 51pts desde 45.4pts en mayo. En nuestra opinión, este repunte estaría influenciado por la mayor reapertura de la economía en el mes además de fuertes ganancias de empleo, como observamos en [el reporte de la nómina no agrícola](#).

Calendario Estados Unidos Semanal  
Semana del 6 al 10 de julio

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lunes 6	08:45	PMI servicios	jun (F)	índice	--	47.0	46.7
Lunes 6	08:45	PMI compuesto	jun (F)	índice	--	--	46.8
Lunes 6	09:00	ISM no manufacturero	jun	índice	51.0	50.0	45.4
Jueves 9	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	4 jul.	miles	--	--	1,427

Fuente: Bloomberg

## Lo Destacado Sobre Política Monetaria

Lo más destacado de la semana pasada fue la publicación de las minutas de la última reunión el FOMC en donde pudo observarse que, en las discusiones sobre el posible uso de otras herramientas de política monetaria, tales como el control de la curva de rendimientos, no hay todavía un consenso que pueda llevar a su uso tan pronto como en la próxima reunión del FOMC. En este sentido, seguimos esperando que la tasa de referencia permanezca en el nivel actual por un periodo prolongado, por lo menos hasta el cierre de 2021 y consideramos que, un evento clave será la finalización de la revisión al marco de política monetaria del Fed, en los próximos meses, en la cual estos cambios podrían oficializarse. Esperamos que el primer paso sea implementar un *forward guidance* ligado a un nivel de inflación.

Esta semana la agenda de intervenciones por parte de miembros del Fed es escasa. Mary Daly de San Francisco y Thomas Barkin de Richmond participarán en una discusión sobre la economía organizado por el *National Assosiation for Business Economics*, mientras que, Raphael Bostic hablará en varios foros sobre la economía.

Calendario Estados Unidos Semanal  
Semana del 6 al 10 de julio

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2020	Tema y Lugar
Martes 7	08:00	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	Habla en discusión virtual sobre economía
Martes 7	13:00	Mary Daly y Thomas Barkin	Fed de San Francisco	no	Habla en discusión virtual sobre economía
Miércoles 8	11:15	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	Habla en discusión virtual sobre economía
Jueves 11	11:00	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	Habla en una discusión virtual sobre política fiscal

Fuente: Bloomberg

A continuación, hacemos un resumen de los comentarios destacados de miembros del Fed la semana previa, para dar seguimiento a las perspectivas de la economía:

**El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell**, dijo que las perspectivas para la economía de Estados Unidos son "extraordinariamente inciertas" y que el éxito del esfuerzo de recuperación dependerá en gran medida de la capacidad del país para contener la propagación del coronavirus. Explicó que, una recuperación total es poco probable hasta que la gente esté convencida de que es seguro volver a participar en una amplia gama de actividades.

Powell reafirmó que, el banco central mantendrá las tasas de interés en sus niveles bajos actuales hasta que esté seguro de que la economía ha resistido la crisis pandémica. Dijo que la reapertura ocurrió antes de lo esperado, con la contratación y el gasto del consumidor repuntando en mayo. Explicó que, si bien este repunte en la actividad económica es bienvenido, también presenta nuevos desafíos, en particular, la necesidad de mantener el virus bajo control.

**John Williams (Nueva York, con derecho a voto)**, dijo que es un momento difícil para realizar pronósticos económicos porque la situación está evolucionando rápidamente y que el destino de la economía está vinculado al rumbo del virus.

**James Bullard (St. Louis, sin voto)**, explicó que a pesar de que ya se pasó por la ola inicial del periodo de marzo y abril, la enfermedad todavía es capaz de sorprendernos. Mencionó que, sin una gestión de riesgos más detallada en términos de política de salud, podríamos tener una ola de importantes quiebras y eso podría llevar a una crisis financiera.

**Mary Daly (San Francisco, sin derecho a voto)**, dijo que las perspectivas para el mercado laboral son muy inciertas. Mencionó que es demasiado pronto para juzgar la fortaleza de la recuperación en la economía más grande del mundo a medida que se reabre después de largos cierres debido al coronavirus. Destacó que las perspectivas dependerán en gran medida de si se vuelven a imponer cierres generalizados o si las estrategias de mitigación actuales son suficientes para mantener el virus bajo control, pero permitir que las personas vuelvan a sus trabajos. Daly dijo que un nuevo cierre a gran escala sería mucho más preocupante y provocaría un aumento del desempleo.

### **Agenda Política**

El Congreso aprobó una extensión por cinco semanas, hasta el 8 de agosto, del *Paycheck Protection Program*, –destinado a ayudar a las pequeñas empresas– que ya iba a expirar. Si bien las empresas aplicaron por la primera parte del programa por US\$349,000 millones en tan sólo dos semanas, la segunda ronda por US\$310,000 millones ha tenido una menor demanda debido a temores sobre la elegibilidad y la condonación de dichos fondos. Sin embargo, se aprobó relajar las restricciones para las condonaciones con el fin de incentivar la solicitud de los fondos. Bajo las reglas actuales, las pequeñas empresas pueden utilizar el 60% de estos recursos para pagar la nómina.

Si bien las cifras económicas de mayo y junio han mostrado una fuerte recuperación de la actividad económica, el repunte en el número de contagios y el freno que han tenido que poner varios estados al proceso gradual de reapertura, pone riesgos para dicha recuperación y genera mayores incentivos para la aprobación de un nuevo paquete de estímulo fiscal. Sin embargo, las negociaciones no empezarán sino hasta que el Senado regrese de receso el 20 de julio y si bien los Republicanos quieren tener lista la legislación para finales del mes, ésta se podría extender hasta agosto.

Aún no se tienen detalles de en qué podría consistir el paquete, pero cabe recordar que, en mayo, la Cámara de Representantes aprobó un programa por US\$3.5 billones, mismo que no fue respaldado por el Senado, donde se discute un paquete por US\$ 1 billón en gasto.

Las discusiones sobre el nuevo paquete han sido principalmente alrededor de temas como ayuda adicional a las empresas y al desempleo, otra ronda de cheques a las personas, fondeo para salud e infraestructura y para los gobiernos estatales y locales. En lo que se refiere al apoyo a las empresas, hasta ahora, la parte medular ha sido el respaldo a las pequeñas empresas mediante el *Paycheck Protection Program*. El secretario del Tesoro Mnuchin ha dicho que impulsarán un apoyo más específico para las empresas que siguen en problemas. Y hay voces que hablan de la reducción de impuestos para incentivar la demanda por viajes y restaurantes. Por su parte, uno de los temas que ha causado más controversia es la extensión de los beneficios adicionales por desempleo por 600 dólares a la semana, mismos que expiran el 31 de julio. Los Demócratas apoyan extenderlos hasta el próximo año, mientras que los Republicanos argumentan que, en muchos estados, este beneficio ha generado incentivos perversos para que la gente prefiera permanecer desempleada. Algunos Republicanos han propuesto como una solución reducir el beneficio a 200 dólares a la semana. En cuanto a los pagos directos a las personas, la propuesta de los Demócratas aprobada en mayo incluía repetir la entrega hecha en el paquete previo de 1,200 dólares a las personas que ganan menos de 75,000 dólares al año, con un monto máximo para una familia de 6,000 dólares. Mientras que, los Republicanos se han mostrado abiertos a apoyar este tipo de estímulo. Finalmente, en lo que se refiere al apoyo a los gobiernos locales y estatales, los Demócratas argumentan que se requiere de fondos por US\$1 billón. En tanto, la Casa Blanca se ha manifestado a favor de apoyar a los estados con fondos relacionados a la pandemia, pero que no apoyará medidas para rescatar a los estados que ya tenían problemas financieros previos a la crisis por el COVID-19.

## 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
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
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
<b>Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados</b>			
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
<b>Análisis Económico</b>			
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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
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
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<b>Estudios Económicos</b>			
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
<b>Banca Mayorista</b>			
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