

La Semana en EE.UU.

Estimamos una creación de 1.3 millones de empleos en julio y esperamos la aprobación del paquete de estímulo fiscal

Lo Relevante sobre el COVID-19. Al 31 de julio, el número de casos y muertes por COVID-19 en EE.UU. es de 4,496,737 y 152,074, respectivamente. Destacamos que, en Florida, un importante *swing state*, se reportó un cuarto récord consecutivo de 257 muertes el viernes, llevando el total de lamentables fallecimientos a 6,843. El número total de casos en el estado es de 470,386, lo que significa un incremento de 2% respecto al día anterior, comparado con un promedio de avance diario de 2.4% la semana previa.

Monitor Electoral. Debido a la pandemia, la votación por correo está siendo un tema importante de debate. El presidente Trump y algunos miembros del Partido Republicano se resisten a hacer que el voto por correo sea una opción para todos. En términos generales, los Republicanos buscan una regulación más estricta del proceso, mientras que los Demócratas buscan un proceso con menos restricciones. Se habla de que la alta participación favorece a éstos últimos porque significa que votan más personas no blancas y personas de bajos ingresos.

Semana en Cifras. Lo más relevante esta semana en términos de cifras económicas, será el reporte del mercado laboral de julio, el que estimamos con una creación de 1.3 millones de plazas y una baja en la tasa de desempleo desde 11.1% previo a 10.4%.

Lo Destacado sobre Política Monetaria. Como estimábamos, en la reunión del FOMC del 28 y 29 de julio [no hubo cambios en la postura monetaria](#). Esperamos que el Fed anuncie una modificación al *forward guidance* en la próxima reunión en septiembre. Dicha reunión vendrá acompañada de la actualización del marco macroeconómico y del *dot plot*. Consideramos que existe una alta probabilidad de que sea en dicha ocasión cuando se anuncien los resultados de la revisión a la estrategia del banco central.

Agenda Política. La aprobación del nuevo paquete de estímulo fiscal va contrarreloj debido a que los beneficios por desempleo expiran hoy, mientras que, el Senado se va a receso el 8 de agosto. Si bien las discusiones están siendo álgidas, este viernes Pelosi, Meadows y Mnuchin se reunirán para discutir sobre el paquete de estímulo. Consideramos que lo más probable es que el estímulo sea aprobado durante la próxima semana, aunque será una votación difícil ya que bajo las reglas del Senado se requiere de 60 votos para su aprobación y los Republicanos sólo cuentan con 53.

31 de julio 2020

www.banorte.com
[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

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

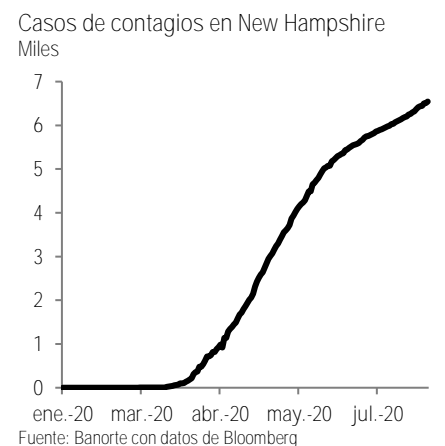
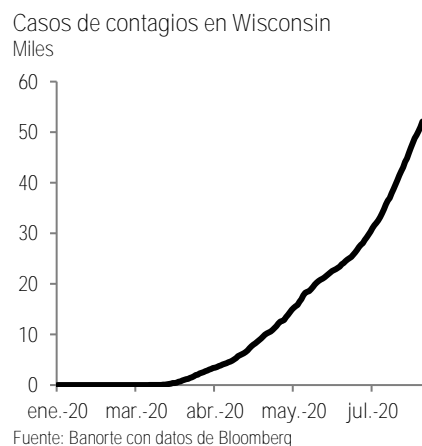
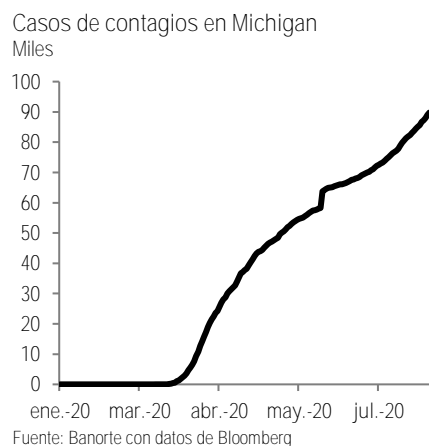
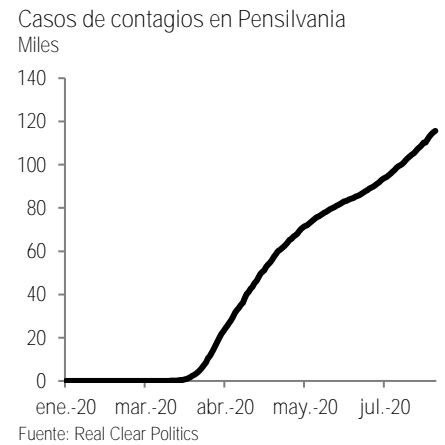
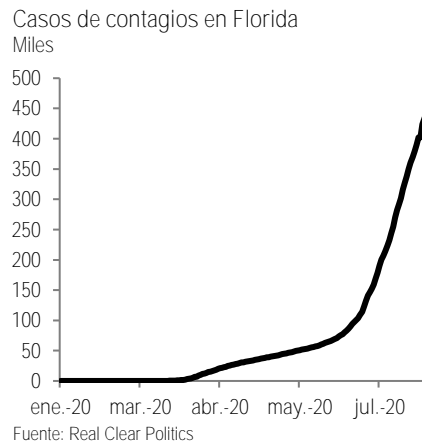
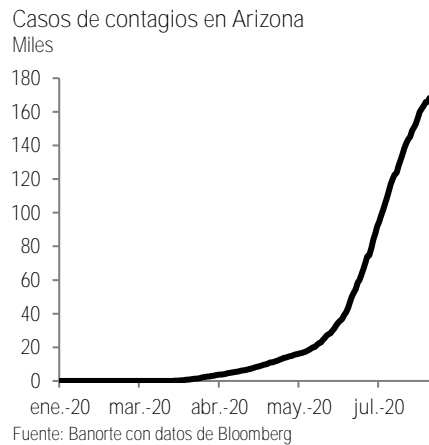
Luis Leopoldo López
Analista, Global
luis.lopez.salinas@banorte.com

Documento destinado al público en general

Lo Relevante sobre el COVID-19

Al 31 de julio, el número de casos y muertes por COVID-19 en EE.UU. es de 4,496,737 y 152,074, respectivamente. Destacamos que, en Florida, un importante *swing state*, se reportó un cuarto récord consecutivo de 257 muertes el viernes, llevando el total de lamentables fallecimientos a 6,843. El número total de casos en el estado es de 470,386, lo que significa un incremento de 2% respecto al día inmediato anterior, comparado con un promedio de avance diario de 2.4% la semana previa.

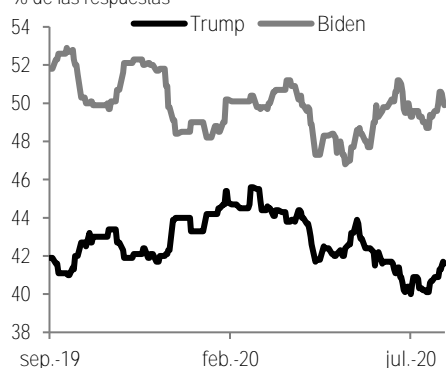
A continuación, presentamos el desempeño de los contagios por COVID-19 en los *swings states*, lo que consideramos relevante porque podría influir en las elecciones del 3 de noviembre, ante el manejo que se ha hecho de la crisis (ver gráficas abajo). En específico, en Florida, que cuenta con un elevado número de votos electorales, la curva está muy empinada y el gobernador actual es Republicano, lo que podría favorecer a Biden.



Monitor Electoral

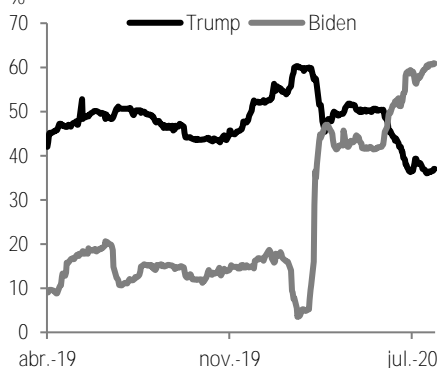
Las preferencias electorales siguen inclinándose por Joe Biden para ganar la elección el próximo 3 de noviembre, ante muy bajos niveles de aprobación del presidente Trump, como se muestra en las gráficas abajo.

Preferencias electorales: Encuestas
% de las respuestas



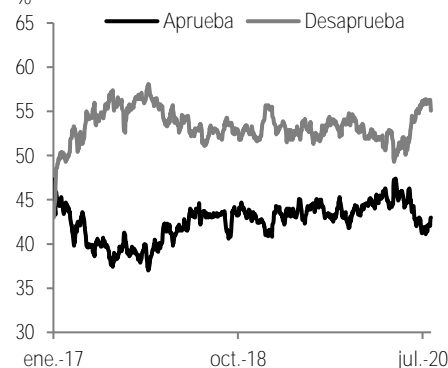
Fuente: Real Clear Politics

Probabilidad de triunfo: Apuestas
%



Fuente: Real Clear Politics

Aprobación del presidente Trump
%



Fuente: Real Clear Politics

Especialmente relevante es que, en los *swing states*, Biden se mantiene a la cabeza en las preferencias, como se muestra en la tabla a continuación. En este contexto, Trump incluso sugirió esta semana retrasar las elecciones hasta que la pandemia disminuya.

Los estados clave para la elección

<i>Rust Belt States</i>	# Votos	Preferencias electorales por Trump	Preferencias electorales por Biden	Diferencia
Michigan	16	41.2%	49.2%	8.0pb
Pensilvania	20	43.4%	49.4%	6.0pb
Wisconsin	10	43.0%	48.0%	5.0pb
<i>Sun Belt States</i>				
Florida	29	43.8%	50.0%	6.2pb
Arizona	11	45.0%	48.2%	3.2pb
Carolina del Norte	10	45.0%	48.4%	3.4pb

Fuente: Real Clear Politics

Debido a la pandemia, la votación por correo está siendo un tema importante de debate. Cabe mencionar que este esquema inició en EE.UU. durante la Guerra Civil cuando los soldados estaban fuera de casa. En las elecciones del 3 de noviembre se espera un aumento en las boletas por correo para evitar contagios. Sin embargo, el presidente Donald Trump y algunos miembros del Partido Republicano se resisten al voto por correo como una opción para todos. La definición en este tema está en los estados y en los tribunales de todo el país, ya que los estados tienen autoridad sobre cómo se realizan las elecciones. En términos generales, los Republicanos buscan una regulación más estricta del proceso, mientras que los Demócratas buscan un proceso con menos restricciones. Se habla de que la alta participación favorece a estos últimos porque significa que votan más personas no blancas y personas de bajos ingresos.

En el último reporte, los reclamos de seguro por desempleo se ubicaron en 1.43 millones en la semana que finalizó el 25 de julio. Nueva York fue el estado con el mayor incremento en las solicitudes de seguro por desempleo en dicha semana (17,000), lo que se pudo haber visto afectado por el retraso en la apertura de restaurantes. Después de Nueva York, Virginia (16,000), Nevada (8,000) y Michigan (7,000) mostraron las mayores alzas.

Los reclamos de seguro por desempleo continuos también apuntan a un deterioro en las condiciones del mercado laboral a mediados de julio, mostrando un aumento de 867,000 en la semana que terminó el 18 de julio, a 17.018 millones. Antes de los datos de dicha semana, se observaron caídas por siete semanas consecutivas a medida que las economías estatales relajaban las medidas de contención. Sin embargo, el promedio móvil de cuatro semanas en los reclamos continuos bajó, reflejando caídas en semanas anteriores, a 17.06 millones desde 17.5 millones en la semana que terminó el 11 de julio.

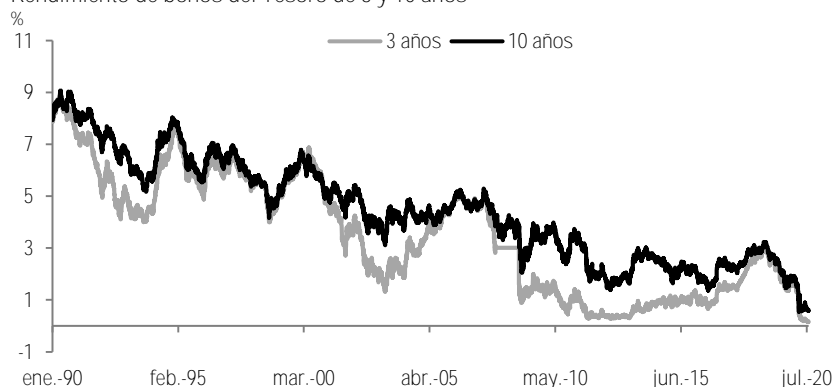
En conjunto, la información que tenemos del desempeño del empleo en julio ubica nuestro estimado para la nómina no agrícola con una creación de 1.3 millones de plazas. Estimamos que, al igual que el mes previo, el sector servicios haya sido el que concentre la mayor creación, pero cabe resaltar que la mejoría de los indicadores manufactureros en julio apunta que habrá creación de empleos en el sector. Por último, estimamos que la tasa de desempleo bajará desde 11.1% previo a 10.4%.

Lo Destacado Sobre Política Monetaria

Como estimábamos, en la reunión del FOMC del 28 y 29 de julio no hubo cambios en la postura monetaria. Esperamos que el Fed anuncie una modificación al *forward guidance* en la próxima reunión en septiembre. Dicha reunión vendrá acompañada de la actualización del marco macroeconómico y del *dot plot*. Consideramos que existe una alta probabilidad de que sea en dicha ocasión cuando se anuncien los resultados de la revisión a la estrategia del banco central. Si bien el presidente del Fed, Jerome Powell, no mencionó una fecha específica, mencionó que esperan concluir con esta revisión “en el futuro cercano”. En nuestra opinión, estos resultados serán muy importantes para la forma de conducción de la política monetaria en el mediano y largo plazo. En términos generales creemos que no habrá grandes sorpresas ya que, en las minutas de la última reunión del FOMC, quedó bastante claro que los cambios consistirán principalmente en ligar el *forward guidance* a un objetivo cuantitativo, en este caso al objetivo de inflación de 2%. Cabe recordar que este último se trata de un objetivo simétrico. En este sentido, destacamos que tras un largo periodo de la inflación por abajo del 2%, se esperaría un periodo de “*overshooting*” por encima de este nivel. En nuestra opinión, la medida estará enfocada en procurar el anclaje de las expectativas cerca de este nivel ante el riesgo de que los inversionistas se adapten a niveles más bajos derivado de lo observado en los últimos años.

Consideramos que, en el corto plazo, este será el único cambio. En particular, no vemos muy probable la incorporación del ‘control a la curva de rendimientos’ como una herramienta adicional. Si bien hubo un momento de mucha especulación respecto a la introducción de esta herramienta, la discusión de los miembros del Fed –plasmada en las minutas de la última reunión del FOMC– sugiere que no están pensando implementarla, al menos en el corto plazo. La principal razón tiene que ver con el hecho de que los beneficios para la economía son relativamente limitados en la coyuntura actual. En específico, su principal mecanismo de transmisión es a través de la reducción de las tasas de interés a lo largo de la curva de rendimientos, que en estos momentos ya se encuentran en niveles muy bajos (ver gráfica abajo). Asimismo, los costos de salida podrían ser muy altos al no descartar que induzcan una mayor inestabilidad en los mercados, lo que parece que el Fed no está dispuesto a asumir. En este sentido, creemos que la mayoría de los miembros se inclinan por continuar con el estímulo cuantitativo (‘QE’). Adicionalmente, las facilidades de liquidez anunciadas debido a la pandemia continúan vigentes, mismas que han sido bastante efectivas para reestablecer la liquidez y el funcionamiento ordenado de los mercados.

Rendimiento de bonos del Tesoro de 3 y 10 años



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Esta semana habrá participación de varios miembros del Fed en diferentes foros, como se muestra a continuación.

Calendario de intervenciones de miembros del Fed

Semana del 3 al 7 de agosto

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2020	Tema y Lugar
Lunes 3	11:30	James Bullard	Fed de San Luis	no	habla en una discusión virtual sobre economía
Lunes 3	12:00	Tom Barkin	Fed de Richmond	no	habla en una discusión virtual sobre economía
Lunes 3	13:00	Charles Evans	Fed de Chicago	no	habla conferencia telefónica con reporteros sobre economía
Miércoles 5	16:00	Loretta Mester	Fed de Cleveland	si	habla sobre el panorama económico en evento virtual
Jueves 6	09:00	Robert Kaplan	Fed de Dallas	si	habla sobre la economía de EE.UU. en evento virtual

Fuente: Bloomberg

Agenda Política

En la agenda política, se dio a conocer la propuesta fiscal de los Republicanos en el Senado por alrededor de US\$1 billón (4.9% del PIB), como se esperaba. El paquete incluye:

- (1) Una fuerte reducción a los beneficios por desempleo de US\$600 semanales actualmente (con expiración el 31 de julio) a US\$200 por semana por dos meses más (agosto y septiembre), pero también incluye un bono por contratación para incentivar la generación de empleos, mismo que estará vigente hasta el 31 de diciembre. Cabe mencionar que éste está siendo uno de los principales temas de controversia entre Demócratas y Republicanos, con los primeros apoyando mantener este apoyo en US\$600 semanales.
- (2) El programa *PPP* para préstamos a pequeñas empresas recibirá un monto adicional por US\$ 90,000 millones. Las empresas que tendrán acceso a los fondos son aquellas con hasta 300 empleados y que pueden demostrar al menos un 50% de afectación en sus ingresos. Con este monto se lleva la capacidad total del programa a US\$749,000 millones, de los cuales US\$521,000 millones se han utilizado hasta la fecha. Por su parte, se busca apoyar el empleo mediante otro mecanismo que amplía el crédito de retención de empleados, proporcionando un subsidio del 65% para los salarios pagados a los empleados por empresas afectadas, también sujeto al impacto demostrado en los ingresos de la empresa.
- (3) En lo que se refiere a la ayuda a los estados, la propuesta incluye US\$105,000 millones en fondos para la educación. Por su parte, la propuesta incluye también el relajamiento de las condiciones para poder hacer uso del *Coronavirus Relief Fund* aprobado en el paquete de estímulo anterior por US\$2.3 billones, para que los fondos también puedan ser utilizados para cubrir caídas en los ingresos. En este tema también hay controversia, ya que los Demócratas apoyan dan apoyo por US\$1 billón a los estados y gobiernos locales.
- (4) Las transferencias directas a las familias propuestas por los Republicanos son prácticamente iguales a las del paquete fiscal aprobado hace unos meses. También hay recursos destinados a programas de salud

La aprobación del paquete va contrarreloj, debido a que los beneficios por desempleo expiran este viernes 31 de julio, mientras que, el Senado se va a receso el 8 de agosto. Si bien las discusiones están siendo álgidas, este viernes Pelosi, Meadows y Mnuchin se reunirán para discutir sobre el paquete de estímulo. Consideramos que lo más probable es que el estímulo si sea aprobado durante la próxima semana, aunque será una votación difícil ya que bajo las reglas del Senado se requiere de 60 votos para su aprobación y los Republicanos sólo cuentan con 53.

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