

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en la decisión del FOMC y en la nómina no agrícola de octubre

- El FOMC mantendrá la tasa de referencia sin cambios, pero será clave el tono del comunicado
- Esperamos que el reporte del mercado laboral de octubre muestre una creación de 276 mil puestos de trabajo y una tasa de desempleo de 4.2%
- El sector privado habrá creado 234 mil plazas en el décimo mes de 2017, según el reporte de empleo ADP
- El consumo personal real habrá recuperado el rumbo en septiembre
- La confianza del consumidor del *Conference Board* se elevará, en línea con lo observado en el sentimiento de la Universidad de Michigan
- El ISM manufacturero cederá pero seguirá muy cerca del máximo de los últimos seis años
- Las entregas de proveedores regresarán a la normalidad y causarán una baja en el ISM de servicios

27 de octubre 2017

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

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Juan Carlos García

Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 30 de octubre al 3 de noviembre

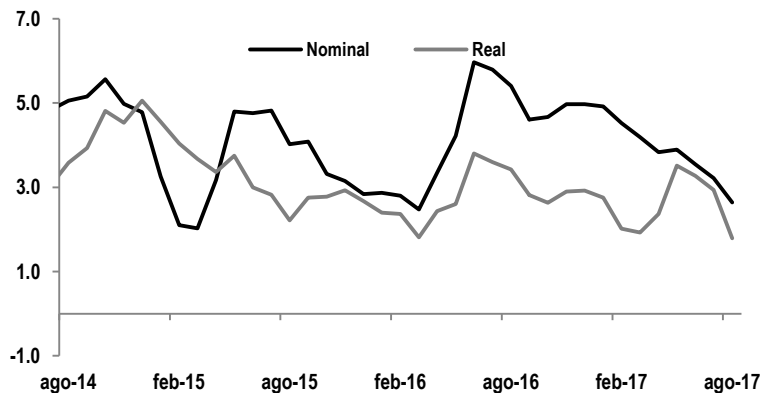
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 30	6:30	Ingreso personal	sep	% m/m	0.4	0.4	0.2
Lunes 30	6:30	Gasto de consumo	sep	% m/m	0.8	0.8	0.1
Lunes 30	6:30	Gasto de consumo personal (real)	sep	% m/m	0.6	0.5	-0.1
Lunes 30	6:30	Deflactor del PCE	sep	% a/a	1.7	1.6	1.4
Lunes 30	6:30	Deflactor subyacente del PCE	sep	% a/a	1.3	1.3	1.3
Martes 31	7:00	Índice de precios S&P/Case-Shiller	ago	%a/a	-	-	5.8
Martes 31	7:45	PMI de Chicago	oct	índice		60.0	65.2
Martes 31	8:00	Confianza del consumidor	oct	índice	122.0	121.0	119.8
Miércoles 1	5:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	27 oct	miles		-	-4.6
Miércoles 1	6:15	Empleo ADP	oct	miles	234	200	135
Miércoles 1	7:45	PMI manufacturero (Markit)	oct (F)	índice	54.5	54.5	54.5
Miércoles 1	8:00	ISM Manufacturero	oct	índice	58.3	59.5	60.8
Miércoles 1	8:00	Gasto en construcción	sep	%m/m		-0.2	0.5
Miércoles 1	12:00	Decisión de política monetaria (FOMC) -rango superior	1 nov	%	1.25	1.25	1.25
Miércoles 1	12:00	Decisión de política monetaria (FOMC) -rango inferior	1 nov	%	1.00	1.00	1.00
Miércoles 1		Venta de vehículos	oct	miles		17.5	18.5
Jueves 2	6:30	Solicitudes de seguro por desempleo	28 oct	miles	235	-	222
Viernes 3	6:30	Nómina no agrícola	oct	miles	276	310	-33
Viernes 3	6:30	Tasa de desempleo	oct	%	4.2	4.2	4.2
Viernes 3	6:30	Balanza comercial	sep	mmd		-43.2	-42.4
Viernes 3	8:00	ISM no manufacturero	oct	índice	57.7	58.5	59.8
Viernes 3	8:00	Ordenes de fábrica	sep	% m/m	1.0	1.2	1.2
Viernes 3	8:00	Ordenes de bienes duraderos	sep (F)	% m/m	2.2	-	2.2
Viernes 3	8:00	Subyacente	sep (F)	% m/m	0.7	-	0.7
Viernes 3	8:45	PMI servicios (Markit)	oct (F)	índice	55.9	-	55.9
Viernes 3	8:45	PMI compuesto (Markit)	oct (F)	índice	55.7	-	55.7

Fuente: Bloomberg

Documento destinado al público en general

LUNES – El consumo personal real habrá recuperado el rumbo en septiembre. Gasto de consumo real (sep): Banorte: 0.6% m/m; consenso: 0.5% m/m; anterior: -0.1% m/m. Luego de una ligera caída durante el mes de agosto, consideramos que el consumo habrá tenido un mejor desempeño en septiembre. Durante ese periodo, las ventas al menudeo avanzaron 1.6% m/m, mientras que grupo de control –que excluye autos, gasolina y materiales de construcción- lo hizo en 0.4% m/m. El índice general se vio beneficiado por la mayor venta de autos que se vieron dañados por los huracanes. Adicionalmente, las ventas nominales de gasolina subieron por un incremento en el precio a causa del Huracán Harvey. En general, observamos un alza moderada en los demás componentes del índice. Teniendo lo anterior en cuenta, anticipamos una variación mensual de 0.8% para el consumo nominal y de 0.5% para el gasto real, debido a que estimamos que el índice de precios PCE habrá mostrado una variación mensual de 0.4% durante el periodo. En lo que respecta al ingreso personal, esperamos un avance de 0.4% m/m, por encima del dato previo pero por debajo del incremento en los ingresos por hora –según el reporte de empleo de septiembre-, a la vez que el mercado accionario ganó cerca de 1.5% durante dicho periodo. Por último, el cambio anual del deflactor del PCE podría ubicarse en 1.8%, mientras que el componente subyacente se podría situar en 1.5%. Es importante mencionar que el deflactor del PCE por lo general se encuentra por debajo de la cifra del CPI, misma que actualmente se sitúa en 2.2%, recientemente eso ha tenido su origen en una discrepancia en el rubro de precios de telecomunicaciones.

Consumo personal
% trimestral anualizado

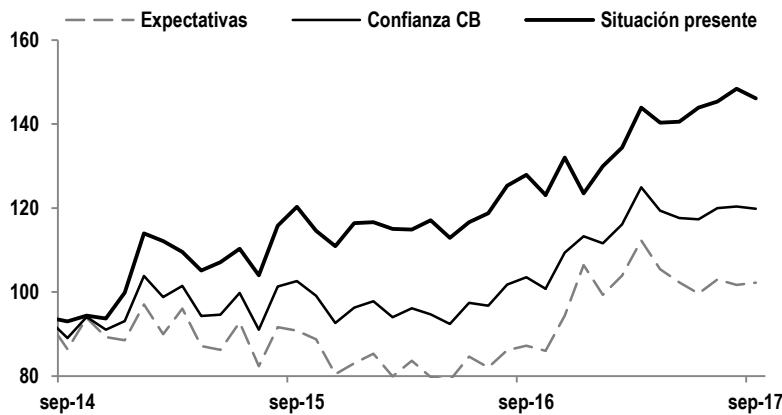


Fuente: Bloomberg

MARTES – La confianza del consumidor del *Conference Board* se elevará, en línea con lo observado en el sentimiento de la Universidad de Michigan. Confianza CB (oct): Banorte: 122pts; consenso: 121pts; anterior: 119.8pts. El índice de confianza del *Conference Board* continuó en niveles altos, pese a la caída observada en septiembre y a la revisión a la baja del dato de agosto. El componente de condiciones presentes cedió ligeramente del máximo de 16 años registrado en agosto, mientras que el correspondiente a las expectativas futuras subió marginalmente.

El reporte reveló que la confianza cayó considerablemente en Texas y en Florida derivado del efecto de los huracanes. Mientras tanto, en el décimo mes de 2017, la confianza medida por la Universidad de Michigan subió de manera generalizada entre grupos de todas las edades, de todos los rangos de ingresos y de todas las preferencias partidistas. Las expectativas de un mayor avance en salarios y de un mayor crecimiento económico se han moderado, lo que sería consistente con la cercanía del fin del ciclo de expansión. Sin embargo, la baja inflación en un entorno de pleno empleo y de alzas muy graduales en la tasa de referencia podría ser un motivo por el cual la expansión económica durará unos años más. Teniendo en cuenta lo anterior, creemos que el indicador del *Conference Board* de octubre se ubicará en 122pts, por encima del nivel previo de 119.8pts.

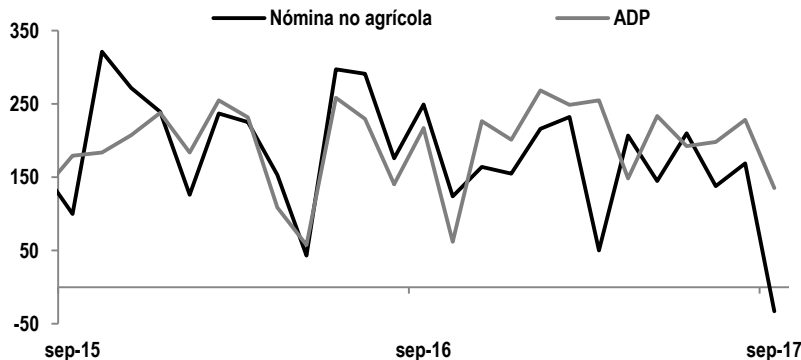
Confianza del consumidor del Conference Board
Índice



Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES - El sector privado habrá creado 234 mil plazas en el décimo mes de 2017. Reporte de empleo privado ADP (oct): Banorte: 234 mil; consenso: 200 mil; anterior: 135 mil. Esperamos que el reporte de empleo ADP correspondiente al sector privado muestre una creación de 234 mil plazas en octubre desde 135 mil observadas el mes anterior. En nuestra opinión, esto estará causado por una generación de 185 mil puestos de trabajo en el sector servicios y por el aumento de 49 mil personas en el sector productor de bienes. Consideramos que el sector servicios se recuperará del mal dinamismo observado el mes previo con motivo de los huracanes.

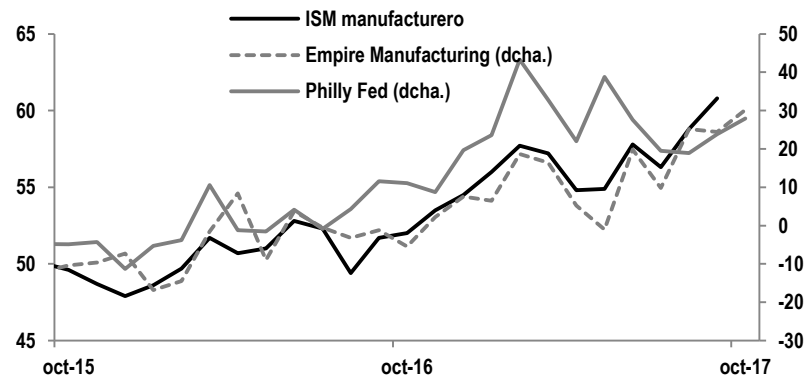
Nómina no agrícola y empleo privado ADP
miles



Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES – El ISM manufacturero cederá pero seguirá muy cerca del máximo de los últimos seis años. ISM manufacturero (oct): Banorte: 58.3pts; consenso: 59.5pts; anterior: 60.8pts. La encuesta de gerentes de compras para el sector manufacturero habrá registrado un nivel de 58.3pts en el décimo mes del año, ligeramente por debajo del resultado de septiembre. En nuestra opinión, la mayoría de los componentes de la encuesta mostrarán resultados similares a los observados en septiembre, aunque el correspondiente a envíos de proveedores caerá, dado que se elevó de manera notoria en septiembre con motivo de los huracanes y contribuyó con 1.8pp al cambio en el índice total. Las primeras señales que ya conocemos del desempeño del sector las tenemos en los indicadores manufactureros regionales. En octubre, el *Empire Manufacturing* y el *Philly Fed* mostraron resultados positivos, ya que ambos mostraron un mayor crecimiento que superó ampliamente las expectativas. Sin embargo, en las dos encuestas se observó una caída en los componentes de mayor relevancia. Esto es posible dado que el índice general no depende de los componentes. Por su parte, el clima y la actividad de negocios mostraron un dinamismo ligeramente menor al del mes previo. Consideramos que los efectos negativos sobre la producción industrial y manufacturera en los estados del sur con motivo de los huracanes fueron contrarrestados por el buen desempeño de la industria en el norte del país, tal y como se observó en las encuestas de Filadelfia y Nueva York.

ISM manufacturero e indicadores regionales de manufactura
índice



Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES – El FOMC mantendrá la tasa de referencia sin cambios, pero será clave el tono del comunicado. El próximo martes comenzará la reunión de política monetaria del Fed, misma que culminará el miércoles con la publicación del comunicado a las 12:00pm por única ocasión debido a la diferencia en las fechas en que termina el horario de verano en México y Estados Unidos. Esta reunión no cuenta con conferencia de prensa de Janet Yellen, ni con actualización de estimados macroeconómicos. Por ello, no es probable un alza en la tasa de *Fed funds* que se encuentra en un rango de 1%-1.25%. En esta ocasión, el recién confirmado Vicepresidente de Regulación y Supervisión Bancaria Randal Quarles votará por primera vez, mientras que William Dudley seguirá como Vicepresidente interino del FOMC y Presidente de la Reserva Federal de Nueva York hasta que Donald Trump nomine a las personas que ocuparán las vacantes dentro del Consejo.

En nuestra opinión, no habrá cambios importantes en el comunicado, aunque será de especial atención cualquier modificación al lenguaje en torno a la inflación, por la cual mostraron preocupación en el comunicado anterior y en las minutas de dicha reunión. Consideramos que el alza en diciembre es altamente probable, independientemente de los comentarios en torno al avance en precios. De hecho, el mercado asigna actualmente una probabilidad de 84% a un incremento en la tasa de referencia.

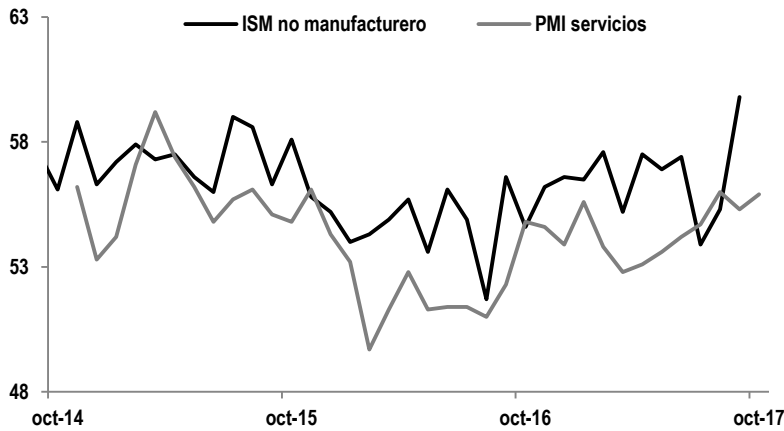
En este contexto cabe recordar que se espera que el presidente Trump anuncie antes del 3 de noviembre al sucesor de Janet Yellen. Por lo pronto, se especula que la balanza se inclina principalmente hacia Jerome Powell que es actualmente uno de los miembros del Consejo de Gobernadores. Sin embargo, la posibilidad de que John Taylor o Kevin Warsh ocupen ese cargo no está descartada.

VIERNES - Esperamos que el reporte del mercado laboral de octubre muestre una creación de 276 mil puestos de trabajo y una tasa de desempleo de 4.2%. Nómina no agrícola (oct): Banorte: 276 mil; consenso: 310 mil; anterior: -33 mil. La atención de la semana estará centrada en la publicación del reporte del mercado laboral de octubre, el que esperamos muestre una creación de 276 mil plazas, después de un recorte de 33 mil empleos durante el mes previo. Las solicitudes de seguro por desempleo retornaron a mínimos históricos, luego de los altos niveles observados en septiembre con motivo de los huracanes Harvey e Irma. Mientras tanto, los subíndices de empleo dentro de las encuestas de manufacturas a nivel regional mostraron resultados muy positivos en octubre (avance mucho más fuerte en el de Filadelfia y mejor dinamismo en el de Nueva York), mientras que a nivel nacional (PMI), la creación de empleos continuó con un buen ritmo. Por su parte, los indicadores regionales correspondientes al sector servicios mostraron un avance mayor. En este contexto, esperamos que la tasa de desempleo permanezca en 4.2%, nivel considerado como de pleno empleo. Cabe mencionar que este nivel se encuentra por debajo de la NAIRU (*Non-accelerating rate of unemployment*), lo que implica que hay una oferta laboral muy reducida que debería de transformarse en incrementos salariales más sustanciales y por ende, en una inflación más elevada en algún punto. Mientras tanto, la tasa de participación podría caer marginalmente a 63%. La recuperación de la tasa de participación ha sido muy limitada, por lo que aún permanece en niveles históricamente bajos. En lo que se refiere a los ingresos por hora, esperamos un incremento de 0.3% mensual, luego de un crecimiento de 0.5% durante el mes de septiembre. Por último, el promedio de horas trabajadas a la semana podría permanecer en 34.4. En nuestra opinión, el mercado laboral no presenta grandes riesgos al momento y es un catalizador para que el Fed pueda seguir normalizando las condiciones monetarias. No obstante, habrá que tomar con reserva los resultados de las próximas dos o tres encuestas que seguirán incorporando los efectos de los fenómenos meteorológicos.

VIERNES – Las entregas de proveedores regresarán a la normalidad y causarán una baja en el ISM de servicios. ISM no manufacturero (oct): Banorte: 57.7pts; consenso: 58.5pts; anterior: 59.8pts. Esperamos que el dinamismo de los servicios sea menor al observado el mes previo. Sin embargo, la caída en el índice general estará causada, al igual que en el indicador de manufacturas, por un menor nivel en el componente de entregas de proveedores, las cuales fueron muy lentas en septiembre derivado de los huracanes y que contribuyeron con 1.9pp al alza en el índice durante el mes pasado. Dentro de las principales encuestas económicas hemos observado una alta confianza del consumidor. Por su parte, el clima de negocios y la actividad empresarial presentaron resultados ligeramente menos positivos durante el décimo mes del año, mientras que las perspectivas para los próximos seis meses en materia de clima y actividad de negocios mostraron resultados mixtos. El PMI de servicios se aceleró y pasó de 55.3pts en septiembre a 55.9pts en octubre, lo cual tuvo su origen en un buen avance del subíndice de nuevos negocios y por ende, en el correspondiente al empleo. No obstante, tanto la encuesta del Fed de Filadelfia como la del Fed de Nueva York cedieron. Por lo anterior, consideramos que el ISM no manufacturero podría ubicarse en 57.7pts hasta el mes de octubre, por debajo del resultado del mes previo de 59.8pts.

ISM no manufacturero y PMI de servicios de Markit

Índice



Fuente: Bloomberg

Intervenciones de miembros del Fed

Intervenciones de miembros del Fed

Del 30 de octubre al 3 de noviembre

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2017	Tema y Lugar
Jueves 2	16:15	Raphael Bostic	Fed de Atlanta	no	habla en Chicago sobre estadísticas gubernamentales
Viernes 3	10:15	Neel Kashkari	Fed de Minneapolis	sí	hablará sobre vivienda y finanzas

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, 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, Gerardo Daniel Valle Trujillo, 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 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 menor 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.
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	Gerente 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	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

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