

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en la revisión al PIB de 4T16

- El PIB de 4T16 se revisará al alza de 1.9% a 2.1%
- El reporte de órdenes de bienes duraderos se verá beneficiado por una mejor confianza de los negocios
- El consumo personal real habrá disminuido en enero como consecuencia de una baja en la demanda por automóviles
- La confianza del consumidor del *Conference Board* se recuperará de la caída observada en enero
- La encuesta ISM para el sector manufacturero mostrará un nuevo incremento mensual en febrero, tal y como se observó en los indicadores regionales
- El ISM de servicios mostrará un mejor ritmo de avance en febrero

24 de febrero 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 27 de febrero al 3 de marzo

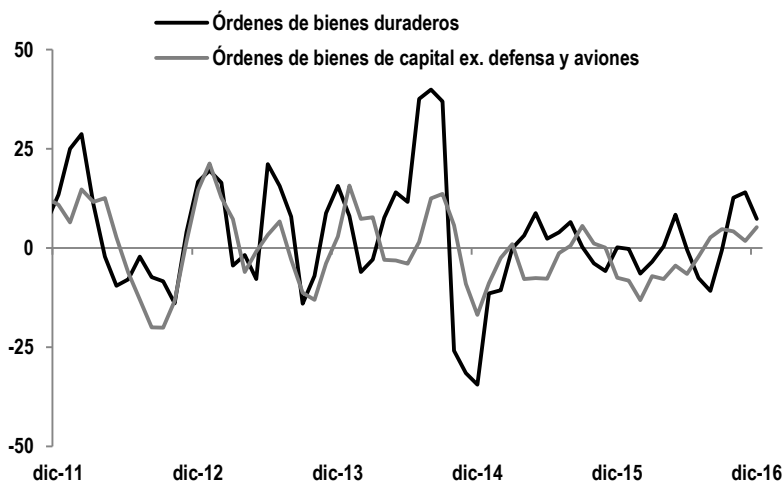
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 27	7:30	Ordenes de bienes duraderos	ene (P)	% m/m	1.5	1.7	-0.5
Lunes 27	7:30	Subyacente	ene (P)	% m/m	0.2	0.5	0.5
Martes 28	7:30	Inventarios mayoristas	ene (P)	% m/m		0.4	1.0
Martes 28	7:30	Balanza comercial	ene	mmd		-45.8	-44.3
Martes 28	7:30	Producto interno bruto	4T16 (R)	% t/t	2.1	2.1	1.9
Martes 28	7:30	Consumo personal	4T16 (R)	% t/t	2.6	2.5	2.5
Martes 28	8:00	Índice de precios S&P/Case-Shiller	dic	% a/a	5.4	5.3	5.3
Martes 28	8:45	PMI de Chicago	feb	índice		53.0	50.3
Martes 28	9:00	Confianza del consumidor	feb	índice	112.4	111.0	111.8
Miércoles 1	6:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	24 feb	miles		-	-2.0
Miércoles 1	7:30	Ingreso personal	ene	% m/m	0.3	0.3	0.3
Miércoles 1	7:30	Gasto de consumo	ene	% m/m	0.3	0.3	0.5
Miércoles 1	7:30	Gasto de consumo personal (real)	ene	% m/m	-0.2	0.0	0.3
Miércoles 1	7:30	Deflactor del PCE	ene	% a/a	2.0	2.0	1.6
Miércoles 1	7:30	Deflactor subyacente del PCE	ene	% a/a	1.8	1.7	1.7
Miércoles 1	8:45	PMI manufacturero (Markit)	feb (F)	índice	54.3	54.5	54.3
Miércoles 1	9:00	Gasto en construcción	ene	% m/m		0.6	-0.2
Miércoles 1	9:00	ISM Manufacturero	feb	índice	57.6	56.0	56.0
Miércoles 1		Venta de vehículos	feb	miles		17.7	17.5
Jueves 2	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	25 feb	miles	241	245	244
Viernes 3	8:45	PMI servicios (Markit)	feb (F)	índice		-	53.9
Viernes 3	8:45	PMI compuesto (Markit)	feb (F)	índice		-	54.3
Viernes 3	9:00	ISM no manufacturero	feb	índice	56.9	56.5	56.5

Fuente: Bloomberg

Documento destinado al público en general

LUNES – El reporte de órdenes de bienes duraderos se verá beneficiado por una mejor confianza de los negocios. Órdenes de bienes duraderos (ene P): Banorte-Ixe: 1.5% m/m; consenso: 1.9% m/m; previo: -0.5% m/m. En diciembre, el reporte mostró una caída de 0.5% m/m en el índice total. Sin embargo, excluyendo el componente de transporte, las órdenes crecieron 0.5% mensual. Para la publicación del dato de enero, anticipamos un avance de 1.5% m/m en el índice general, mientras que excluyendo transporte, éstas podrían subir 0.2% m/m. La inversión en equipo de transporte avanzará luego del mal desempeño en diciembre, reflejando una alta confianza de parte de los negocios. En lo que se refiere a órdenes de bienes de capital no relacionados con defensa y que excluyen el componente de aeronaves, esperamos que la cifra muestre un cambio de 0.5% m/m, a la vez que para los envíos de la misma categoría anticipamos una variación de -0.1% m/m. Consideramos que la debilidad de la inversión en equipo ya ha comenzado a revertirse a partir del inicio del último trimestre de 2016.

Órdenes de bienes duraderos y bienes de capital
% trimestral anualizado



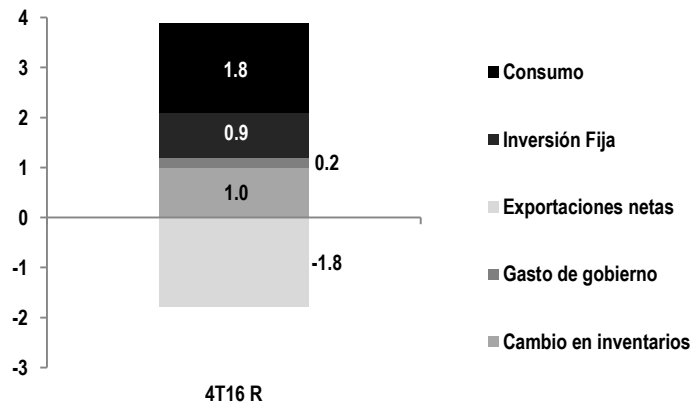
Fuente: Bloomberg

MARTES – El PIB de 4T16 se revisará al alza de 1.9% a 2.1%. PIB (4T16 R): Banorte Ixe: 2.1%; consenso: 2.1%; anterior: 1.9%. Para la publicación de la cifra revisada de crecimiento económico del último trimestre de 2016, anticipamos un crecimiento de 2.1% trimestral anualizado, 0.2pp por encima del dato preliminar pero muy por debajo del crecimiento de 3.5% registrado en 3T16. Esta cifra tendría su origen en un avance trimestral anualizado de 2.6% del consumo, 0.1pp por encima del dato preliminar, el cual contribuiría con 1.8pp al PIB del periodo (0.1pp más que en el primer estimado). Lo anterior derivado de la revisión al alza de las cifras de ventas al menudeo de diciembre. Por su parte, la inversión fija bruta seguirá sumando de manera importante al crecimiento económico con una contribución de 0.7pp, luego de un crecimiento de 4.4%, 0.2pp por encima del dato preliminar. Por una parte, la inversión residencial se revisaría al alza por la modificación a los datos de inicios y permisos de construcción y de ventas de casas, mientras que el componente de inversión en equipo registraría un ritmo de crecimiento ligeramente menor dadas las revisiones a los datos de órdenes de bienes duraderos y de bienes de capital.

Seguimos viendo una sólida acumulación de inventarios, que sumaría al crecimiento por segundo trimestre consecutivo. Mientras tanto, esperamos que las exportaciones netas resten al crecimiento económico en 1.8pp, lo que representa una contribución ligeramente más negativa de lo visto en la publicación preliminar que se deriva de revisiones al alza a las exportaciones pero sobre todo a las importaciones de bienes durante el mes de diciembre. Cabe destacar que en 3T16 hubo un volumen de exportaciones de productos agrícolas mucho más elevado de lo habitual, lo que afectó por medio de la disminución de inventarios de esos productos y de una base de comparación alta. Por último, el gasto de gobierno seguirá contribuyendo con 0.2pp, reflejando un dinamismo ligeramente mayor que en 3T16 del gasto del sector público.

Estimado de contribución al PIB en 4T16

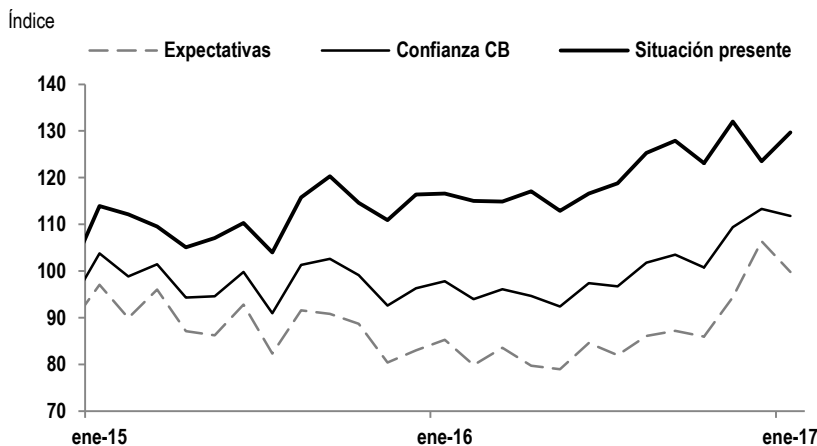
Puntos porcentuales



Fuente: Bloomberg

MARTES– La confianza del consumidor del *Conference Board* se recuperará de la caída observada en enero. Confianza CB (feb): Banorte Ixe: 112.4pts; consenso: 111pts; anterior: 111.8pts. El índice de confianza del *Conference Board* ha tenido una importante alza desde mayo, cuando ostentaba su nivel más bajo desde mediados de 2015. Durante el segundo mes de 2017, la confianza cedió, aunque es el quinto mejor dato en la última década. Lo anterior se debió a que existe una divergencia importante de opiniones respecto a las políticas económicas de Donald Trump. El 30% de los participantes se dijeron a favor de las políticas de Trump, mientras que el 29% comentaron que se oponían a las mismas. Desde que la encuesta se lleva a cabo, no ha habido tantos comentarios espontáneos de los entrevistados como ahora respecto a temas políticos. En este contexto, el índice de encuestados demócratas se encuentra en niveles históricamente bajos, al tiempo que sucede lo opuesto en el índice republicano. Dado que los índices en niveles negativos son más influyentes sobre el consumo que los positivos, se podría interpretar como un balance de riesgos ligeramente deteriorado. Tanto el índice de condiciones presentes como el de expectativas tuvieron una ligera caída. No obstante, del lado positivo, el clima de negocios tuvo una mejoría, al tiempo en que el índice de confort del consumidor se elevó de manera importante. Teniendo en cuenta lo anterior, esperamos que el indicador del *Conference Board* de febrero se ubique en 112.4pts, por encima del nivel previo de 111.8pts.

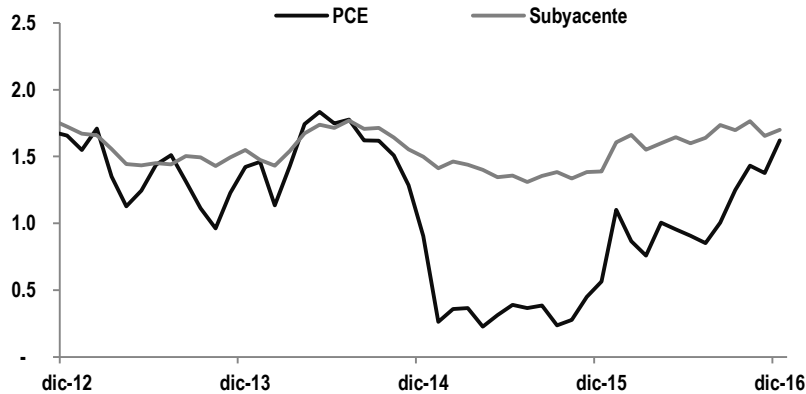
Confianza del consumidor del *Conference Board*



Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES – El consumo personal real habrá disminuido en enero como consecuencia de una baja en la demanda por automóviles. Gasto de consumo real (ene): Banorte Ixe: -0.1 % m/m; consenso: 0% m/m; anterior: 0.3% m/m. Luego de un avance de 0.3% mensual en diciembre, consideramos que el consumo tendrá un desempeño ligeramente menos positivo en enero. Durante ese periodo, las ventas al menudeo subieron 0.4% m/m, al tiempo en que el grupo de control –que excluye autos, gasolina y materiales de construcción- subió 0.4% m/m. Destacó el incremento en las ventas de gasolina, así como una fuerte caída en las ventas de autos. Excluyendo estos componentes las ventas avanzaron de manera importante. Por ello, anticipamos una variación mensual de -0.1% del consumo real y un avance de 0.3% de las cifras nominales debido a que estimamos que el índice de precios PCE habrá mostrando una variación mensual de 0.5% durante el periodo. En lo que respecta al ingreso personal, esperamos un avance de 0.3% m/m, por encima del incremento de 0.1% m/m en los ingresos por hora -según el reporte de empleo de enero-, a la vez que el mercado accionario ganó cerca de 1.3% durante dicho periodo. Por último, el cambio anual del deflactor del PCE pudiera subir a 2% desde 1.6%, mientras que el deflactor subyacente podría ubicarse en 1.8% de 1.7% en diciembre. Es importante mencionar que el deflactor del PCE por lo general se encuentra por debajo de la cifra del CPI. Lo anterior tiene su origen en que el CPI no contempla los pagos indirectos que hacen los individuos como lo pueden ser los servicios médicos pagados por las compañías de seguros, mientras que el PCE sí lo hace, situación que permite un mayor diferencial entre ambos datos. Por el contrario, el hecho de que los pesos del PCE cambien a partir de lo que se observe dentro de una encuesta a los negocios, en vez de lo visto en el CPI que es por medio de encuestas a consumidores, hace que dicho diferencial disminuya.

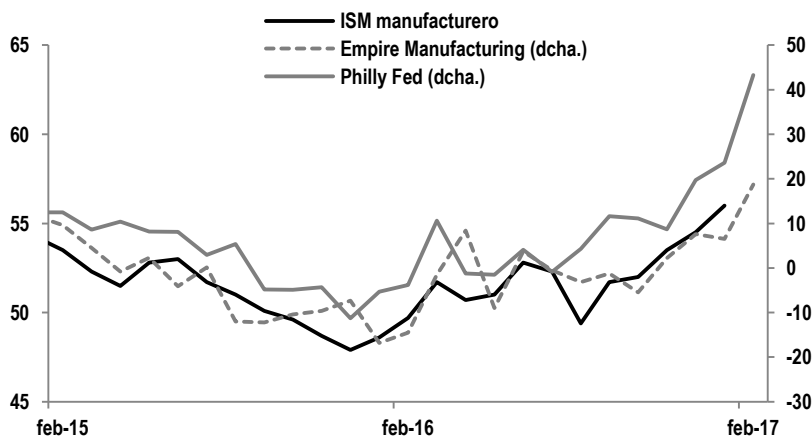
Deflactor del PCE
% anual



Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES – La encuesta ISM para el sector manufacturero mostrará un nuevo incremento mensual en febrero, tal y como se observó en los indicadores regionales. ISM manufacturero (feb): Banorte Ixe: 57.6pts; consenso: 56pts; anterior: 56pts. La encuesta de gerentes de compras para el sector manufacturero habrá registrado un nivel de 57.6pts en el segundo mes del año, después de que el mes previo el indicador subiera 1.5pp a 56pts. Las primeras señales que ya conocemos del desempeño del sector las tenemos en los indicadores manufactureros regionales. En febrero, el *Empire Manufacturing* y el *Philly Fed* mostraron resultados positivos, al registrar altas tasas de crecimiento. Adicionalmente, el clima de negocios tuvo un mejor desempeño en febrero comparado con el mes anterior, aunque la actividad cedió marginalmente. En este entorno, seguimos pensando que inició una recuperación un tanto más acelerada de la producción en el tercer trimestre del 2016 y que ha comenzado a redituarse en una mayor acumulación de inventarios. No obstante, esperamos un impacto negativo de la apreciación del dólar, que si bien se ha revertido ligeramente desde enero, pensamos que es sólo transitoria.

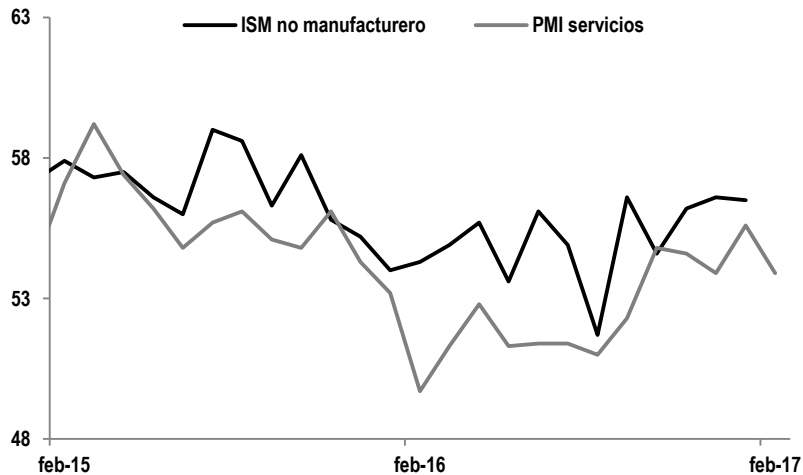
ISM manufacturero e indicadores regionales de manufactura
índice



Fuente: Bloomberg

VIERNES – El ISM de servicios mostrará un mejor ritmo de avance en febrero. ISM no manufacturero (feb): Banorte Ixe: 56.9pts; consenso: 56.5pts; anterior: 56.5pts. Esperamos que el dinamismo de los servicios sea ligeramente mayor al observado el mes previo. La demanda por *utilities* habrá sido menor a lo normal por un cálido febrero, situación similar a la observada en enero, mientras que los fenómenos naturales como los tornados en distintas partes del país -destacando Texas y Louisiana- y las inundaciones en California pudieron haber afectado a la actividad económica durante el periodo en cuestión. Mientras tanto, la confianza del consumidor ha subido considerablemente desde la victoria de Donald Trump, aunque tomó un ligero respiro en febrero. Adicionalmente, el clima de negocios fue más favorable para la actividad empresarial durante el segundo mes del año. El PMI de servicios se ajustó a 53.9pts en febrero desde 55.6pts en enero, dado que el reporte mostró que el índice de nuevos negocios registró un menor dinamismo, al igual que el componente de empleo, aunque lo cierto es que el crecimiento promedio de este trimestre de acuerdo a dicho índice es alentador. Por su parte, la encuesta del Fed de Nueva York mostró una moderación marginal en su ritmo de crecimiento, mientras que la del Fed de Filadelfia acrecentó su ya fuerte ritmo de avance. Por lo anterior, consideramos que el ISM no manufacturero podría ubicarse en 56.9pts hasta el mes de febrero, por encima del resultado del mes previo de 56.5pts.

ISM no manufacturero y PMI de servicios de Markit
Índice



Fuente: Bloomberg

Intervenciones de miembros del Fed

Intervenciones de miembros del Fed

Del 27 de febrero al 3 de marzo

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2016	Tema y Lugar
Lunes 27	10:00	Rob Kaplan	Fed de Dallas	sí	habla en Oklahoma en un evento universitario
Martes 28	14:30	John Williams	Fed de San Francisco	no	habla sobre perspectivas en Santa Cruz
Martes 28	17:50	James Bullard	Fed de St. Louis	no	dará cátedra en George Washington University
Miércoles 1	12:00	Rob Kaplan	Fed de Dallas	sí	habla en el Paul Quinn College de Dallas
Jueves 2	18:00	Loretta Mester	Fed de Cleveland	no	habla sobre liderazgo en el Branard College de Nueva York
Viernes 3	9:15	Charles Evans y Jeffrey Lacker	Fed de Chicago y de Richmond	sí/no	hablan en panel en el foro de política monetaria en Nueva York
Viernes 3	11:00	Stanley Fischer	Vicepresidente	sí	habla en un foro de política monetaria
Viernes 3	12:00	Janet Yellen	Presidente	sí	habla en un evento del Executives Club de Chicago

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, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, y Francisco José Flores Serrano certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte Ixe y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número 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 Ixe, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Alejandro Cervantes Llamas	Subdirector Economía Nacional	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
Francisco José Flores Serrano	Analista Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Analista Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@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