

La semana en cifras

30 de octubre 2015

La atención de los mercados se centrará en el Informe Trimestral de Banxico

- Informe Trimestral de Banxico 3T15.** El Banco de México publicará el miércoles su *Informe Trimestral* correspondiente al tercer trimestre del 2015 alrededor de las 12:30pm. La publicación estará acompañada con una conferencia de prensa liderada por el Gobernador Carstens. En nuestra opinión, los participantes del mercado estarán particularmente atentos a dos asuntos: (1) La normalización de la política monetaria; y (2) las estimaciones respecto a la brecha del producto
- IMEF (octubre).** El próximo lunes, el *IMEF* (Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas) publicará sus indicadores de confianza empresarial PMI. Esperamos que el PMI manufacturero alcance un nivel de 50.9 puntos en octubre, por encima del 50.1 observado en el mes anterior (cifras ajustadas por estacionalidad). Al interior, es probable que observemos una mejoría marginal en los componentes de producción y nuevos pedidos. Por su parte, esperamos que el indicador no manufacturero presente un avance de 0.9 puntos respecto al mes anterior con lo cual se ubicará en 50.2 puntos (cifras ajustadas por estacionalidad), marginalmente por encima del umbral de optimismo

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

Gabriel Casillas

Director General Análisis Económico
gabriel.casillas@banorte.com

Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis y Estrategia
delia.paredes@banorte.com

Alejandro Cervantes

Economista Senior, México
alejandro.cervantes@banorte.com

Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE-IXE	CONSENSO	PREVIO
lun 2-nov		Asueto Bancario por celebración del Día de Todos los Santos					
lun 2-nov	12:00pm	IMEF	Octubre				
		Manufacturero		índice	<u>50.9</u>	<u>49.8</u>	50.1
		No Manufacturero		índice	<u>50.2</u>	–	49.3
mar 3-nov	9:00am	Remesas familiares	Septiembre	mdd	<u>2,058.4</u>	<u>2,145.8</u>	2,266
mar 3-nov	9:00am	Encuesta de Expectativas Banxico	Octubre				
mar 3-nov	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3 y 6 meses; Bonos M 5 años (Jun'21); Udibonos 10 años (Dic'25)					
mié 4-nov	8:00am	Inversión fija bruta	Agosto	% anual	<u>4.8</u>	<u>3.8</u>	4.6
		Maquinaria y equipo total		% anual	<u>11.2</u>	–	9.3
		Nacional		% anual	<u>10.8</u>	–	9.6
		Importado		% anual	<u>11.4</u>	–	9.1
		Construcción		% anual	<u>0.9</u>	–	1.7
mié 4-nov	9:00am	Reservas internacionales	30-Oct	mmd	–	–	176.9
mié 4-nov	12:30pm	Reporte trimestral de Banxico	3T15				
jue 5-nov	3:30pm	Encuesta quincenal de expectativas (Banamex)					
vie 6-nov	8:00am	Confianza del consumidor	Octubre	índice	<u>89.0</u>	<u>90.1</u>	90.6

Fuente: Banorte-ixe

Procediendo en orden cronológico...

LUNES – Día festivo por el Día de Todos los Santos. El próximo lunes los mercados financieros en México permanecerán cerrados debido a la celebración del día de muertos.

LUNES – Indicadores *IMEF* (octubre) – Banorte-Ixe (manufacturero, desestacionalizado): 50.9; consenso: 49.8; anterior: 50.1 puntos. El próximo lunes, el *IMEF* (Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas) publicará sus indicadores de confianza empresarial PMI. Esperamos que el PMI manufacturero alcance un nivel de 50.9 puntos en octubre, por encima del 50.1 observado en el mes anterior (cifras ajustadas por estacionalidad). Al interior, es probable que observemos una mejoría marginal en los componentes de producción y nuevos pedidos.

En este contexto, consideramos que el índice manufacturero de octubre podrá reflejar el inicio de la recuperación que empezará a presentar la producción manufacturera como resultado del mayor dinamismo de las exportaciones manufactureras mexicanas dada la fuerte depreciación de la divisa mexicana en los últimos meses.

Por su parte, esperamos que el indicador no manufacturero presente un avance de 0.9 puntos respecto al mes anterior con lo cual se ubicará en 50.2 puntos (cifras ajustadas por estacionalidad), marginalmente por encima del umbral de optimismo, lo cual reflejaría el mayor dinamismo que ha presentado la demanda interna y el poder adquisitivo de los hogares mexicanos en los últimos meses.

MARTES – Remesas familiares (septiembre) – Banorte-Ixe: 2,058.4mdd; anterior: 2,266.4mdd. El próximo martes, Banco de México publicará a las 9:00am el reporte de remesas familiares correspondiente al noveno mes de 2015, donde esperamos un flujo en torno a los 2,058.4mdd, lo cual implicaría un incremento de 4.7% respecto al mismo mes del año anterior.

En nuestra opinión, el significativo crecimiento en el envío de remesas durante julio y agosto se explicó por la fuerte depreciación del tipo de cambio y por el mayor dinamismo que ha presentado el empleo de la población mexicana en EE.UU. En el primer caso, cabe recordar que en el largo plazo la depreciación de la divisa no tiene una incidencia positiva sobre el envío de remesas, por lo que la depreciación que continuó observando el peso mexicano durante septiembre no será un factor determinante en el flujo esperado. En el segundo caso, el empleo de los trabajadores mexicanos migrantes en EE.UU. aumentó de manera significativa durante septiembre, por lo que consideramos que el flujo de remesas se verá más beneficiado por la marcada mejoría en el mercado laboral norteamericano.

MARTES – Encuesta de expectativas Banxico (octubre). Del mismo modo, el martes a las 9:00am, el Banco de México publicará su encuesta mensual de expectativas entre analistas del sector privado. Este reporte cobra relevancia ya que el banco central ha argumentado que los resultados obtenidos de esta encuesta son factores que consideran en sus decisiones de política monetaria. Dentro de la décima encuesta de 2015 será importante analizar los estimados del consenso en relación a la inflación al cierre del año. Actualmente los estimados del consenso se ubican en 2.75% (Banorte-Ixe: 3%). Asimismo, también serán interesantes los estimados referentes al crecimiento del PIB para 2015. En la encuesta anterior, los estimados del consenso se ubicaban en 2.31% anual (Banorte-Ixe: 2.5%). Finalmente, para el cierre del tipo de cambio de 2015, esperamos cambios marginales al alza.

MARTES – Subasta de valores gubernamentales. El próximo martes la Secretaría de Hacienda y Crédito Público –vía el Banco de México como agente colocador-, subastará Bonos M a 5 años (Jun’21) y Udibonos a 10 años (Dic’25), así como Cetes de 1, 3, y 6 meses (ver detalles en el siguiente recuadro). Como siempre, los resultados de la subasta se publicarán a las 11:30am.

Subastas de valores gubernamentales (3 de noviembre de 2015)

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar ¹	Tasa previa ²
Cetes				
1m	03-Dic-15	--	5,500	3.05
3m	04-Feb-16	--	9,500	3.14
6m	28-Abr-16	--	11,000	3.30
Mbono				
5 años	10-Jun-21	6.50	8,500	5.37
Udibono				
10 años	04-Dic-25	4.50	750	2.99

Fuente: Banorte-Ixe con cifras de Banxico

1. Cifras expresadas en millones de pesos a excepción de los Udibonos, que están en millones de UDIS. Los montos de la subasta de Cetes son anunciados con una semana de anticipación al día de la subasta.

2. Rendimiento al vencimiento en el caso de Cetes, Bonos M y Udibonos, sobretasa en BondesD

MÉRCOLES – Inversión fija bruta (agosto); Banorte-Ixe: 4.8% anual; consenso: 3.8% (rango de estimados: 2.6% a 6.7%); anterior 4.6%. El próximo miércoles a las 8:00am, el *INEGI* dará a conocer las cifras de inversión fija bruta, correspondientes al octavo mes del año. Dentro del reporte esperamos un avance de 4.8% anual en el índice total. A su interior, esperamos ver un fuerte crecimiento de 10.8% anual en la inversión en maquinaria y equipo nacional. Por su parte, esperamos un mayor dinamismo del componente importado, ya que las cifras de balanza comercial mostraron un crecimiento de 5.6% en las importaciones de bienes capital, por lo que pensamos que el gasto en maquinaria y equipo importado podría presentar una variación en la misma proporción (+11.4% anual). Finalmente, esperamos un aumento de sólo 0.9% anual en la inversión en construcción dado que las cifras de producción industrial de agosto mostraron una moderación en este rubro.

Inversión fija bruta: Agosto 2015 (estimados)
% anual

	ago-15	ago-14	ene-ago, '15	ene-ago, '14
Total	4.8	4.2	5.2	0.5
Maquinaria y equipo	11.2	7.5	10.0	3.2
Domestico	10.8	9.7	11.2	1.5
Importado	11.4	6.4	9.4	4.0
Construcción	0.9	2.2	2.3	-1.1
Contribución anual	ago-15	ago-14	Diferencia	
Total	4.8	4.2	0.7	
Maquinaria y equipo	4.3	2.8	1.5	
Domestico	1.4	1.2	0.2	
Importado	2.9	1.6	1.3	
Construcción	0.6	1.4	-0.8	
%m/m sa	ago-15	jul-15	Diferencia	
Total	0.5	0.2	0.3	
Maquinaria y equipo	1.3	0.0	1.3	
Domestico	5.9	4.2	1.7	
Importado	-0.3	-2.1	1.8	
Construcción	-0.2	0.4	-0.7	

Fuente: Banorte-Ixe con cifras del INEGI

MIÉRCOLES – Reservas internacionales (octubre 30, 2015); anterior: US\$ 176,978 millones. El próximo miércoles, a las 9:00am, se publicará el boletín semanal sobre el estado de cuenta del Banco de México. La semana pasada, las reservas internacionales presentaron una disminución de US\$1,242 millones explicado principalmente por: (1) Una disminución de US\$1,000 millones resultado de la asignación en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo, conforme al mecanismo autorizado por la Comisión de Cambios; y (2) una reducción de US\$242 millones resultado por el cambio de valuación en los activos internacionales de Banxico. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de 176,978 millones de dólares (mdd). Cabe recordar que Pemex es prácticamente la única fuente importante de acumulación de reservas. En este contexto, es importante destacar que Pemex tiene la obligación de realizar sus operaciones de compra-venta de dólares con el instituto central. Ello con el objetivo de no generar distorsiones adicionales en el mercado cambiario. En lo que va del año, el banco central tiene una reducción acumulada de 16,261mdd de reservas (como se aprecia en la siguiente tabla).

Reservas internacionales

Millones de dólares

	2014	23/oct/2015	23/oct/2015	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	193,239	176,978	-1,242	-16,261
(B) Reserva Bruta	195,682	178,249	-1,281	-17,433
Pemex	--	--	-40	2,937
Gobierno Federal	--	--	1	-1,142
Operaciones de mercado	--	--	-1,000	-19,005
Otros	--	--	-243	-223
(C) Pasivos a menos de 6 meses	2,443	1,271	-40	-1,172

Fuente: Banco de México

MIÉRCOLES – Informe Trimestral de Banxico (3T15). El Banco de México publicará el miércoles su *Informe Trimestral* correspondiente al tercer trimestre del 2015 alrededor de las 12:30pm. La publicación estará acompañada con una conferencia de prensa liderada por el Gobernador Carstens. En nuestra opinión, los participantes del mercado estarán particularmente atentos a dos asuntos: (1) La normalización de la política monetaria; y (2) las estimaciones respecto a la brecha del producto.

En el primer caso, consideramos que los participantes del mercado estarán particularmente atentos a las observaciones que se realizarán en torno a la normalización de la política monetaria. En el último comunicado que acompañó la decisión de Banxico de dejar la tasa de interés sin cambios, el banco central sorprendió al mercado al adoptar un tono más *dovish* que el Fed. Si bien Banxico continúa sin ver la necesidad de mover la postura monetaria -ante el escenario actual de crecimiento y de inflación, cuyo balance de riesgos en el primer caso se deterioró y en el segundo se ha mantenido sin cambios-, el todavía incierto inicio de la normalización de la política monetaria por parte del Fed y su efecto sobre el tipo de cambio es de particular. En nuestra opinión, Banxico continuará “atado” a las acciones de política monetaria del Fed durante la próxima reunión de diciembre; sin embargo, al adoptar un tono más *dovish* que el Fed, el banco central dejó abierta la ventana para adecuar su postura monetaria del próximo año a las condiciones macroeconómicas de México.

En el segundo caso, a pesar de que el banco central ha mencionado en varias ocasiones el menor dinamismo de la economía mexicana –tanto en los últimos anuncios de política monetaria como en las minutas que acompañan estas publicaciones–, será importante analizar en qué momento considera la Junta de Gobierno que se cerrará la brecha del producto. Cabe recordar que en el último *Informe Trimestral* publicado por el banco central, se observaba claramente que ésta permanecerá abierta hasta finales de 2016.

JUEVES – Encuesta de expectativas de Banamex. El próximo jueves alrededor de las 3:30pm *Banamex* publicará su encuesta quincenal de expectativas económicas entre los analistas del sector financiero. Dentro de la encuesta, será interesante analizar los estimados respecto a la postura monetaria de Banxico justo después de que se dio a conocer el último anuncio de política monetaria. Del mismo modo, los analistas estarán también atentos a los pronósticos de inflación de octubre -a publicarse el lunes 9 de noviembre-, así como a los estimados de inflación para 2015. Por su parte, es probable que observemos cambios marginales a la baja en los estimados de crecimiento económico para 2015. Finalmente, también esperamos ligeros cambios en los estimados de tipo de cambio.

VIERNES – Confianza del consumidor (octubre): Banorte-Ixe: 89pts.; consenso: 90.1pts. (rango de estimados: 89pts. a 91.5pts.); previo: 90.6pts.

El próximo viernes, a las 8:00am, el Banco de México y el *INEGI* darán a conocer los resultados de la encuesta mensual de confianza del consumidor para el décimo mes del año donde esperamos una reducción de 1.7% anual en el índice total. Con ello, la confianza del consumidor podría alcanzar un nivel de 89 puntos. No obstante, con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos un incremento de 0.4% mensual en el índice total.

Estimamos que la confianza del consumidor (medida con cifras desestacionalizadas) aumentó 0.4% m/m derivado de la trayectoria descendente que mantuvo la inflación durante el mes en cuestión, lo cual probablemente se verá reflejado en un incremento en el componente que hace referencia a la posibilidad de adquirir bienes duraderos. Del mismo modo, es probable que el mayor dinamismo que mantuvo el consumo privado genere un aumento en las expectativas de los consumidores en torno al desempeño económico presente y futuro de los hogares.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, 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, Marisol Huerta Mondragón; Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández; Valentín III Mendoza Balderas, Rey Saúl Torres Olivares, Santiago Leal Singer, María de la Paz Orozco, 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 empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como lo 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 mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

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

Determinación de precios objetivo

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

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

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
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
Rey Saúl Torres Olivares	Analista Economía Nacional	saul.torres@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 / Química	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
María de la Paz Orozco García	Analista	maripaz.orozco@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	ricardo.velazquez@banorte.com	(55) 5268 - 9879
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454