

## La semana en cifras

27 de enero 2017

La atención de los mercados estará centrada en el PIB del cuarto trimestre de 2016

www.banorte.com  
www.ixe.com.mx  
@analisis\_fundam

- Producto Interno Bruto (4T 2016).** El próximo martes, el *INEGI* dará a conocer su reporte preliminar del PIB. Tomando en cuenta la información disponible hasta el momento, consideramos que la estimación oportuna del PIB mostrará un crecimiento de 2.3% anual para la economía mexicana durante el cuarto trimestre del año, por encima del 2% observado en el trimestre anterior. Con ello, el crecimiento de la economía mexicana durante el 2016 será de 2.2% anual. Consideramos que el mayor dinamismo de la economía mexicana durante el cuarto trimestre del año estuvo explicado por el desempeño favorable que continuaron mostrando los servicios. Sin embargo, consideramos que el dinamismo de la economía mexicana se vio mermado por el crecimiento nulo que presentó la producción industrial mexicana

**Alejandro Cervantes**  
Economista Senior, México  
alejandro.cervantes@banorte.com

**Francisco Flores**  
Economista, México  
francisco.flores.serrano@banorte.com

Documento destinado al público en general

### Calendario México Semanal

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE-IXE	CONSENSO	PREVIO
lun 30-ene	10:00pm	Reporte de finanzas públicas	Diciembre	mmp	--	--	-278.8
mar 31-ene	8:00am	PIB	4T16 (P)	% anual	<u>2.3</u>	--	2.0
		(desestacionalizado)		% t/t	<u>0.9</u>	--	1.0
		Actividades primarias		% anual	<u>6.1</u>	--	5.3
		Producción Industrial		% anual	<u>0.0</u>	--	0.8
		Servicios		% anual	<u>3.4</u>	--	3.4
mar 31-ene	9:00am	Crédito al sector privado	Diciembre	% anual	<u>12.1</u>	--	13.3
		Consumo		% anual	<u>8.8</u>	--	9.3
		Vivienda		% anual	<u>7.1</u>	--	7.2
		Empresas		% anual	<u>15.8</u>	--	18.1
mar 31-ene	9:00am	Reservas internacionales	27-ene	mmd	--	--	174.7
mar 31-ene	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3, 6 y 12 meses; Bonos M 20 años (Nov'36); Udibonos 30 años (Nov'46); Bonos D 5 años					
mié 1-feb	8:00am	IMEF	Enero				
		Manufacturero		índice	<u>46.9</u>	--	47.7
		No Manufacturero		índice	<u>47.8</u>	--	48.7
mié 1-feb	9:00am	Remesas familiares	Diciembre	mdd	<u>2,592.1</u>	--	2,362.9
mié 1-feb	9:00am	Encuesta de Expectativas Banxico	Enero				
vie 3-feb	8:00am	Inversión fija bruta	Noviembre	% anual	<u>2.4</u>	--	-0.9
		Maquinaria y equipo total		% anual	<u>4.4</u>	--	-3.5
		Nacional		% anual	<u>9.0</u>	--	7.6
		Importado		% anual	<u>2.2</u>	--	-8.6
		Construcción		% anual	<u>1.1</u>	--	0.9
vie 3-feb	8:00am	Confianza del consumidor	Enero	índice	<u>80.6</u>	--	85.7

Fuente: Banorte-IXE; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

**LUNES – Reporte de Finanzas Públicas (diciembre).** El lunes, alrededor de las 2:30pm, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público dará a conocer su reporte mensual de finanzas públicas correspondiente al 2016. Por el lado de los ingresos será interesante analizar la evolución de los tributarios no petroleros, ya que proveen información respecto a la dinámica de crecimiento de la demanda interna, así como el balance fiscal acumulado en el año.

Del lado del gasto, estaremos atentos al ritmo de ejecución del presupuesto contemplado para el ejercicio fiscal de 2016, y la incorporación de los recortes fiscales anunciados durante el año anterior. Finalmente, analizaremos la evolución de la deuda pública, la cual actualmente representa alrededor del 48% del PIB de México.

**MARTES – Estimación oportuna del PIB (4T16): Banorte-Ixe: 2.3% anual; anterior: 2%.** El próximo martes, el *INEGI* dará a conocer su reporte preliminar del PIB. Para el cálculo de esta cifra preliminar, el *INEGI* toma los reportes económicos publicados para los dos primeros meses del trimestre y los disponibles para el tercer mes. En este contexto, la estimación oportuna del PIB alcanza a cubrir alrededor del 80% de información directa disponible y estima mediante modelos econométricos el 20% restante.

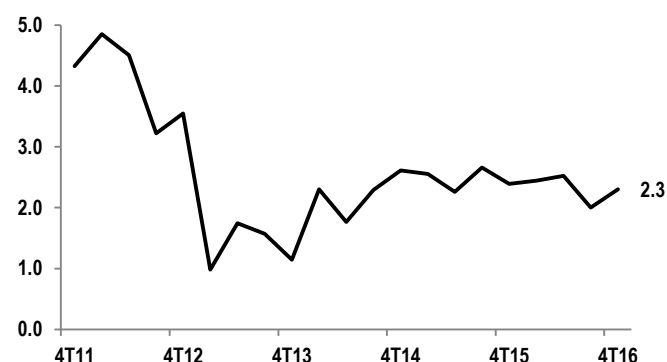
Tomando en cuenta la información disponible hasta el momento, consideramos que la estimación oportuna del PIB mostrará un crecimiento de 2.3% anual para la economía mexicana durante el cuarto trimestre del año, por encima del 2% observado en el trimestre anterior. Con ello, el crecimiento de la economía mexicana durante el 2016 será de 2.2% anual.

Consideramos que el mayor dinamismo de la economía mexicana durante el cuarto trimestre del año estuvo explicado por el desempeño favorable que continuaron mostrando los servicios, al alcanzar un crecimiento promedio de 3.4% anual, motivado por el avance de la demanda interna ante la recuperación del crédito privado bancario (12.8% anual en términos reales durante octubre y noviembre), la ganancia de los salarios reales y el mayor dinamismo del mercado laboral mexicano (crecimiento de 4% anual en el empleo formal durante el cuarto trimestre del año).

Sin embargo, consideramos que el dinamismo de la economía mexicana se vio mermado por el crecimiento nulo que presentó la producción industrial mexicana dada la desaceleración de la producción manufacturera, aunado a la recesión que atraviesa el sector minero y el menor dinamismo de la construcción propiciado por el avance de la inversión privada y la fuerte contracción de la inversión pública.

### Producto interno bruto

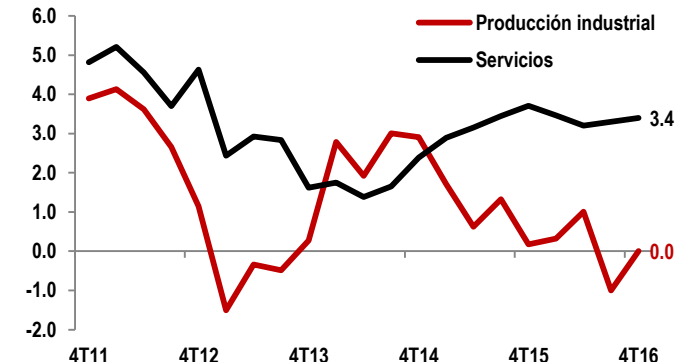
% var. anual



Fuente: I Banorte-Ixe con datos del INEGI

### Producto interno bruto: Producción industrial y servicios

% var. anual



Fuente: Banorte-Ixe con datos del INEGI

### MARTES – Crédito bancario al sector privado (diciembre); Banorte-Ixe:

**12.1% anual; anterior: 13.3% anual.** El martes, a las 9:00am, el banco central publicará su reporte de agregados monetarios y actividad financiera correspondiente al último mes del 2016. Dentro del reporte consideramos que el crédito bancario otorgado al sector privado siguió fluyendo durante el mes en cuestión. En este contexto, estimamos un incremento en el saldo total de la cartera de los bancos al sector privado en torno al 12.1% anual, como resultado de crecimientos de 8.8%, 7.1% y 15.8% anual en las carteras de consumo, vivienda y empresarial, respectivamente.

### MARTES – Reservas internacionales (enero 27, 2017); anterior: US\$

**174,695 millones.** El mismo martes, a las 9:00am, se publicará el boletín semanal sobre el estado de cuenta del Banco de México. Cabe destacar que durante la semana pasada, las reservas internacionales presentaron una caída de US\$206 millones explicado principalmente por la venta de US\$132 millones. al Gobierno Federal por parte del banco central. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de US\$174,695 millones. En lo que va del año, el banco central ha desacumulado US\$1,846 millones de dólares (como se aprecia en la siguiente tabla).

#### Reservas internacionales

Millones de dólares

	2016	20/Ene/2017	20/Ene/2017	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	176,542	174,695	-206	-1,846
(B) Reserva Bruta	178,025	176,584	-165	-1,441
Pemex	--	--	-26	-73
Gobierno Federal	--	--	-255	131
Operaciones de mercado	--	--	0	-2,000
Otros	--	--	116	501
(C) Pasivos a menos de 6 meses	1,483	1,889	41	406

Fuente: Banco de México

**MARTES – Subasta de valores gubernamentales.** Finalmente, el martes la Secretaría de Hacienda y Crédito Público –vía el Banco de México como agente colocador-, subastará Bonos M a 20 años (Nov’36), Udibonos a 30 años (Nov’46), Bondes D a 5 años, así como Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses (ver detalles en el siguiente recuadro). Como siempre, los resultados de la subasta se publicarán a las 11:30am.

**Subastas de valores gubernamentales (31 de enero de 2017)**

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar <sup>1</sup>	Tasa previa <sup>2</sup>
<b>Cetes</b>				
1m	2-Mar-17	--	6,000	5.77
3m	4-May-17	--	10,000	6.36
6m	3-Ago-17	--	11,500	6.69
12m	4-Ene-18	--	11,500	6.68
<b>Bono M</b>				
20 años	20-Nov-36	10.00	2,000	7.60
<b>Udibonos</b>				
30 años	8-Nov-46	4.00	300	3.89
<b>Bondes D</b>				
5 años	13-Ene-22	--	4,500	0.22

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

**MIÉRCOLES – Indicadores *IMEF* (enero); Banorte-Ixe (manufacturero, desestacionalizado): 46.9; anterior: 47.7 puntos.** El miércoles, el *IMEF* (Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas) publicará sus indicadores de confianza empresarial PMI. Esperamos que el índice manufacturero alcance un nivel de 46.9 puntos en enero, por debajo del 47.7 observado en el mes anterior (cifras ajustadas por estacionalidad). Al interior, es probable que observemos una contracción en los componentes de producción y nuevos pedidos. En este contexto, consideramos que el índice manufacturero de enero reflejará el entorno de alta incertidumbre sobre el prospecto de crecimiento de la industria manufacturera ante las políticas económicas que implementará Donald Trump.

Por su parte, esperamos que el indicador no manufacturero presente una reducción de 0.9 puntos respecto al mes anterior, con lo cual se ubicará en 47.8 puntos (cifras ajustadas por estacionalidad), lo cual reflejaría también este entorno de alta incertidumbre respecto a los prospectos de crecimiento de la economía mexicana.

**MIÉRCOLES – Remesas familiares (diciembre); Banorte-Ixe: 2,592.1mdd; anterior: 2,362.9mdd.** El próximo miércoles, el Banco de México también publicará a las 9:00am las cifras de remesas familiares correspondiente al último mes de 2016, donde esperamos un flujo en torno a los 2,592.1mdd, lo cual implicaría un crecimiento de 17.8% respecto al mismo mes del año anterior.

Consideramos que el fuerte crecimiento de las remesas estará explicado principalmente por el resultado del proceso electoral en EE.UU., ya que los migrantes mexicanos sin ciudadanía probablemente estén descontando una mayor probabilidad de ser deportados. En este sentido, consideramos que el flujo de remesas de diciembre y enero estará influenciado por este factor.

**MIÉRCOLES – Encuesta de expectativas Banxico (enero).** El próximo miércoles 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 primera encuesta de 2017 será importante analizar los estimados del consenso en relación a la inflación al cierre del año. Actualmente los estimados se ubican en 4.13% (Banorte-Ixe: 5.7%). Asimismo, también serán interesantes los estimados referentes al crecimiento del PIB para 2017. En la encuesta anterior, los pronósticos se ubicaban en 1.7% anual, por encima de nuestro pronóstico de 1.1% anual. Finalmente, para el cierre del tipo de cambio de 2017, también esperamos cambios significativos hacia nuestro pronóstico de 23.5 pesos por dólar.

**VIERNES – Confianza del consumidor (enero); Banorte-Ixe: 80.6 puntos; anterior: 85.7pts.** 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 primer mes del 2017, donde esperamos una caída de 12.9% anual en el índice total. Con ello, la confianza del consumidor podría alcanzar un nivel de 80.6 puntos, su nivel más bajo desde febrero de 2010. Con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos una reducción de 5.7% mensual en el índice total.

Estimamos que la confianza del consumidor (medida con cifras ajustadas por estacionalidad) se redujo 5.7% m/m derivado de los siguientes factores: (1) La incertidumbre en torno a las políticas económicas que implementará Donald Trump y el impacto que tendrán sobre las decisiones de consumo e inversión de los hogares mexicanos; (2) el incremento de 16% en el precio de la gasolina, el cual generó un descontento generalizado en la población mexicana; y (3) mayores niveles de inflación generados por el mayor traspaso de la depreciación del tipo de cambio a precios.

**VIERNES – Inversión fija bruta (noviembre); Banorte-Ixe: 2.4% anual; anterior: -0.9%.** Finalmente, el próximo viernes a las 8:00am, el *INEGI* dará a conocer las cifras de inversión fija bruta correspondientes al onceavo mes del año. Dentro del reporte estimamos un incremento de 2.4% anual en el índice total.

A su interior, esperamos ver un crecimiento de 2.2% anual en la inversión en maquinaria y equipo nacional. Por su parte, estimamos un incremento del componente importado, ya que las cifras de balanza comercial mostraron un avance de 1% anual 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 (2.2% anual). Finalmente, esperamos un avance de 1.1% anual en la inversión en construcción dado que las cifras de producción industrial de noviembre mostraron una variación similar en este rubro.

**Estimados de Inversión Fija Bruta**

% anual; %-pts

<b>% anual</b>	<b>nov-16</b>	<b>nov-15</b>	<b>ene-nov, '16</b>	<b>ene-nov, '15</b>
Total	2.4	-0.4	0.3	4.6
Maquinaria y equipo	4.4	5.4	1.1	8.8
Domestico	9.0	2.7	8.6	9.2
Importado	2.2	6.8	-2.3	8.6
Construcción	1.1	-3.8	-0.2	2.0

<b>Contribución anual</b>	<b>nov-16</b>	<b>nov-15</b>	<b>Diferencia</b>
Total	2.4	-0.4	2.8
Maquinaria y equipo	1.7	2.0	-0.3
Domestico	1.1	0.3	0.8
Importado	0.6	1.7	-1.1
Construcción	0.7	-2.4	3.0

Fuente: Banorte-ixe

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

**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.faes@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.ceb@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