

## La semana en cifras

16 de febrero 2018

La atención de los mercados estará centrada en las minutas de Banxico, así como en el PIB del 4T17

- Minutas de Banxico (Febrero).** El próximo jueves a las 9:00am, Banco de México publicará las minutas de su primera reunión de política monetaria, en la que la Junta de Gobierno decidió incrementar en 25 puntos base (pb) la tasa de referencia situándola en 7.5%. Consideramos que las discusiones de la Junta de Gobierno giraron principalmente en torno a la falta de holgura en la economía mexicana, el correcto actuar de la política monetaria y los riesgos para la inflación. Adicionalmente consideramos que los miembros harán énfasis en el comportamiento reciente de la divisa mexicana, así como a la posición de la política monetaria respecto a la implementada por el Fed
- Producto interno bruto (4T17 F).** El próximo viernes el *INEGI* publicará el reporte del PIB correspondiente al cuarto trimestre del 2017, en el que esperamos un crecimiento de 1.65% anual, marginalmente inferior a la estimación oportuna de 1.8% que realizó el *INEGI* el pasado 30 de enero. Con ello, es probable que la economía mexicana haya presentado un crecimiento de 2.1% durante 2017. Con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos un avance trimestral de 0.74% durante el periodo en cuestión. Consideramos que el crecimiento de la economía mexicana durante el último trimestre del año anterior se explicó por el menor dinamismo de la producción industrial. Sin embargo ésta se benefició del desempeño favorable que continuaron mostrando los servicios

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

**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 de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE	CONSENSO	PREVIO
mar 20-feb	9:00am	Reservas internacionales	16-feb	mmd	--	--	172.8
mar 20-feb	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3, y 6 meses; Bonos M 5 años (Jun'22); Udibonos 10 años (Nov'28)					
mar 20-feb	2:30am	Encuesta quincenal de expectativas (Citibanamex)					
jue 22-feb	8:00am	Inflación general	1Q Feb	% 2s/2s	<u>0.31</u>	--	0.31
				% anual	<u>5.56</u>	--	5.55
		Subyacente		% 2s/2s	<u>0.31</u>	--	0.24
				% anual	<u>4.34</u>	--	4.56
jue 22-feb	9:00am	Minutas de Banxico	Febrero				
vie 23-feb	8:00am	PIB (Final)	2017	% anual	<u>2.1</u>	--	2.3
vie 23-feb	8:00am	PIB (Final)	4T17	% anual	<u>1.65</u>	--	1.8
		(desestacionalizado)		% t/t	<u>0.74</u>	--	0.9
		Actividades primarias		% anual	<u>6.9</u>	--	4.2
		Producción Industrial		% anual	<u>-1.0</u>	--	-0.7
		Servicios		% anual	<u>2.7</u>	--	2.6
vie 23-feb	8:00am	IGAE	Diciembre	% anual	<u>1.53</u>	--	1.51
		(desestacionalizado)		% m/m	<u>0.8</u>	--	0.7
		Actividades primarias		% anual	<u>8.2</u>	--	8.9
		Producción Industrial		% anual	<u>-0.7</u>	--	-1.5
		Servicios		% anual	<u>2.3</u>	--	2.6
vie 23-feb	9:00am	Cuenta corriente	4T17	mmd	<u>-3.5</u>	--	-5.6

Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

**MARTES – Reservas internacionales (2 de febrero); anterior: US\$ 172,797 millones.** El 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\$194 millones explicado principalmente por una revalorización negativa de los activos del Banco Central. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de US\$172,797 millones. En lo que va del año, las reservas del banco central han disminuído en US\$5 millones (como se aprecia en la tabla siguiente).

#### Reservas internacionales

Millones de dólares

	2017	13-feb-18	13-feb-18	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	172,802	172,797	-194	-5
(B) Reserva Bruta	175,450	177,585	-623	2,135
Pemex	--	--	343	-381
Gobierno Federal	--	--	-613	2,906
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	-352	-390
(C) Pasivos a menos de 6 meses	2,648	4,788	-429	2,140

Fuente: Banco de México

**MARTES – Subasta de valores gubernamentales.** Adicionalmente, el martes, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público –vía el Banco de México como agente colocador– subastará Bonos M a 5 años (Jun'22), Udibonos a 10 años (Nov'28), así como Cetes de 1, 3 y 6 meses (ver detalles en el recuadro siguiente). Como siempre, los resultados de la subasta se publicarán a las 11:30am.

#### Subastas de valores gubernamentales (20 de febrero de 2018)

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar <sup>1</sup>	Tasa previa <sup>2</sup>
<b>Cetes</b>				
1m	22-mar-18	--	8,000	7.50
3m	24-may-18	--	11,000	7.61
6m	16-ago-18	--	11,500	7.78
<b>Bono M</b>				
5 años	09-jun-22	6.50	8,500	7.46
<b>Udibonos</b>				
10 años	30-nov-28	4.00	UDIS 700	3.62

Fuente: Banorte 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

**MARTES – Encuesta de expectativas de Citibanamex.** Asimismo, el martes, alrededor de las 2:30pm, Citibanamex publicará su encuesta quincenal de expectativas económicas entre los analistas del sector financiero. Dentro de la encuesta, los analistas estarán atentos a los pronósticos de inflación de la primera quincena de febrero –a publicarse el jueves 22 de febrero–. Asimismo, será interesante analizar el estimado respecto a la política monetaria de Banxico, considerando el incremento en la tasa de referencia realizado por el banco central el jueves 8 de febrero. Adicionalmente estaremos atentos a los pronósticos de PIB para el 2018, así como a las expectativas de tipo de cambio para el cierre del año.

**JUEVES – Reporte quincenal de inflación (1ª mitad de feb); Banorte: 0.31% 2s/2s; anterior: 0.31% 2s/2s.** El jueves, a las 8:00am, *INEGI* publicará su reporte de inflación correspondiente a la primera quincena de febrero. Estimamos un incremento de 0.31% 2s/2s en el índice general, mientras que para el componente subyacente esperamos un crecimiento de 0.31% 2s/2s.

La inflación durante el período en cuestión se explicará principalmente por incrementos en los precios de los energéticos, particularmente por la gasolina de bajo octanaje. Sin embargo, estos serán mitigados por caídas en los precios de las frutas y verduras.

Esperamos que la inflación sea 2pb menor a la observada en el mismo período de 2017, como resultado de: (1) 10pb derivado de un menor impacto de los precios de otros bienes (6pb vs. 16pb en 2017); (2) 8pb provenientes de una mayor contribución de otros energéticos (14pb vs. -1pb en 2017); (3) 5pb derivados de un menor impacto de alimentos procesados (3pb vs. 5pb en 2017); (4) 3pb dada una mayor contribución de otros servicios (10pb vs. 7pb en 2017); y (5) 3pb derivados de mayores precios de los productos pecuarios (3pb vs 0pb en 2017), como se muestra en la tabla siguiente.

Con estos resultados, la inflación anual se ubicará en 5.56% en la primera quincena de febrero, marginalmente por arriba del 5.55% observado en enero. Por su parte, el índice subyacente resultará en 4.34% anual, por debajo del 4.56% previo. Hacia delante, estaremos atentos a la evolución de los precios de los bienes agropecuarios y energéticos considerando el impacto que puedan tener sobre el comportamiento del índice de precios.

**Inflación por componentes durante la primera quincena de febrero**

%, incidencia quincenal

	2018 P	2017	Diferencia
Total	0.31	0.33	-0.02
Subyacente	0.23	0.35	-0.12
Mercancías	0.09	0.24	-0.15
Alimentos procesados	0.03	0.08	-0.05
Otros bienes	0.06	0.16	-0.10
Servicios	0.14	0.11	0.03
Vivienda	0.03	0.03	0.00
Educación	0.01	0.01	0.00
Otros servicios	0.10	0.07	0.03
No subyacente	0.08	-0.01	0.09
Agricultura	-0.05	-0.08	0.03
Frutas y verduras	-0.08	-0.08	0.00
Pecuarios	0.03	0.00	0.03
Energéticos y tarifas	0.13	0.07	0.07
Energéticos	0.12	0.04	0.08
Tarifas del gobierno	0.01	0.03	-0.01

Fuente: Banorte, INEGI

**JUEVES – Minutas de Banxico (febrero).** El próximo jueves a las 9:00am, Banco de México publicará las minutas de su primera reunión de política monetaria, en la que la Junta de Gobierno decidió incrementar en 25 puntos base (pb) la tasa de referencia situándola en 7.5%. Consideramos que las discusiones de la Junta de Gobierno giraron principalmente en torno a siete temas: (1) La falta de holgura en la economía mexicana –particularmente en el mercado laboral– lo que se podría reflejar en mayores presiones inflacionarias; (2) Dado el ciclo económico, así como los elevados niveles de inflación, la política monetaria debería evitar que se presenten efectos de segundo orden; (3) el balance de riesgos para la inflación mantiene un sesgo al alza en un entorno con un “*alto grado de incertidumbre*”; (4) las expectativas inflacionarias de corto plazo continuaron deteriorándose ante el comportamiento de la inflación no subyacente; (5) el retraso de la convergencia de la inflación general a la meta de 3% hacia el primer trimestre de 2019 (anterior: cuarto trimestre de 2018); (6) a pesar de que la divisa mexicana se ha apreciado durante los primeros meses de 2018, ésta ha mantenido cierta volatilidad; y (7) la posición monetaria relativa entre México y EE.UU.

Por lo anterior, mantenemos nuestro estimado de que Banxico volverá a incrementar tasa de referencia en 25pb durante la reunión de política monetaria del 12 de abril, siguiendo el incremento de 25pb que realizará el Fed en la reunión del 21 de marzo.

De persistir las condiciones de incertidumbre antes del proceso electoral del 1º de julio, consideramos que el banco central podría incrementar nuevamente la tasa de referencia en 25pb durante la reunión de 21 de junio, justo después del incremento de 25pb que implementaría el FOMC. Hacia delante, y en la medida en que se disipe la volatilidad generada por los factores antes mencionados, es probable que el banco central pueda reducir la tasa de referencia en 50pb durante la segunda mitad de 2018.

**VIERNES – PIB (4T17): Banorte: 1.65% anual; anterior (estimación oportuna): 1.8%.** El próximo viernes el *INEGI* publicará el reporte del PIB correspondiente al cuarto trimestre del 2017, en el que esperamos un crecimiento de 1.65% anual, marginalmente inferior a la estimación oportuna de 1.8% que realizó el *INEGI* el pasado 30 de enero. Con ello, es probable que la economía mexicana haya presentado un crecimiento de 2.1% durante 2017. Con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos un avance trimestral de 0.74% durante el periodo en cuestión.

Consideramos que el crecimiento de la economía mexicana durante el último trimestre del año anterior se explicó por el menor dinamismo de la producción industrial mexicana, donde estimamos un retroceso de 1% anual, dada la recesión que atraviesa el sector minero y el menor dinamismo de la construcción propiciado por la fuerte contracción de la inversión pública. Sin embargo, la producción manufacturera mantuvo un mejor desempeño.

No obstante, el crecimiento de la economía mexicana se benefició del desempeño favorable que continuaron mostrando los servicios, al alcanzar un crecimiento promedio de 2.7% anual, motivado por el avance de la demanda interna ante el dinamismo del crédito privado bancario y del mercado laboral formal mexicano.

**VIERNES – Indicador Global de la Actividad Económica (diciembre): Banorte: 1.53%; anterior: 1.51%.** El próximo viernes, el *INEGI* también dará a conocer el reporte del IGAE correspondiente al último mes del año anterior, donde esperamos un crecimiento de 1.53% anual para el índice total, marginalmente superior al 1.51% observado en noviembre.

En este contexto, el *INEGI* ya dio a conocer su reporte de producción industrial donde se observó un retroceso de 0.7% anual. Como mencionamos en su momento, la reducción de la producción industrial se explicó por el retroceso de 7.7% anual en la producción minera, dada la reducción en la plataforma de producción petrolera en el golfo de México. Adicionalmente, la producción manufacturera registró un sorpresivo retroceso de 0.1% anual, como resultado de una fuerte caída en la mayoría de sus componentes, donde destacamos la disminución de 1.2% anual en la fabricación de equipo de transporte. Por su parte, la construcción presentó un crecimiento de 3.6% en diciembre, el cual estuvo propiciado por el incremento de 7.5% anual en la edificación. No obstante, la construcción de obras de ingeniería civil –altamente correlacionada con el gasto público en infraestructura– disminuyó 5.5% anual.

Para el agregado de los servicios, esperamos un avance de 2.2% anual. Los reportes económicos relacionados con el desempeño de este sector en diciembre muestran que la demanda interna mantuvo un desempeño favorable aunque continuó desacelerándose.

**VIERNES – Cuenta corriente (4T17): Banorte: -3,495mdd; previo: -5,528mdd.** El viernes a las 9:00am, Banco de México publicará su reporte de balanza de pagos correspondiente al cuarto trimestre del año pasado. Estimamos un déficit en cuenta corriente de alrededor de 3.5 mmd. De acuerdo con los datos ya reportados, la balanza comercial resultó de -1,823.8mdd, mientras que las transferencias netas aumentaron derivado de un flujo más dinámico de remesas en comparación con el mismo período del año pasado (8.2% anual).

## 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, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano y Gerardo Daniel Valle Trujillo 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
<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	Gerente 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	hugo.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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454