

La semana en cifras en EE.UU.

La atención se centrará en la nómina no agrícola de marzo y la revisión del estimado del PIB de 4T15

- Esperamos una revisión marginal al alza en el PIB de 4T15 a 1.1% desde 1%
- Estimamos una creación de 220 mil plazas de trabajo y una tasa de desempleo de 4.9%
- El PMI manufacturero de *Markit* mostrará un mayor crecimiento del sector
- Las órdenes de bienes duraderos seguirán reflejando la debilidad de la inversión en equipo
- El consumo y el ingreso personal avanzarán ligeramente en febrero
- La confianza del consumidor del *Conference Board* se recuperará moderadamente en el tercer mes del año
- El ISM manufacturero regresará a niveles de expansión en marzo

18 de marzo 2016

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

Delia Paredes

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

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Juan Carlos García

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

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 21 de marzo al 1 de abril

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 21	08:00	Venta de casas existentes	feb	millones	--	5.3	5.5
Martes 22	07:00	Índice de precios de vivienda FHFA	ene	índice	--	0.5	0.4
Martes 22	07:45	PMI manufacturero (Markit)	mar (P)	índice	52.5	51.8	51.3
Miércoles 23	05:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	18 mar	%s/s*	--	--	-3.3
Miércoles 23	08:00	Venta de casas nuevas	feb	miles	--	510	494
Jueves 24	06:30	Solicitudes de seguro por desempleo	19 mar	miles	263.0	268	265
Jueves 24	06:30	Órdenes de bienes duraderos	feb (P)	%m/m	-2.5	-3.0	4.7
Jueves 24	06:30	Subyacente	feb (P)	%m/m	-0.5	-0.3	1.7
Viernes 25	06:30	Producto interno bruto	4T15	%t/t	1.1	1.0	1.0
Viernes 25	06:30	Consumo personal	4T15	%t/t	2.1	2.0	2.0
Lunes 28	06:30	Balanza comercial	feb (P)	mmd	--	-62.5	-62.2
Lunes 28	06:30	Ingreso personal	feb	%m/m	0.1	0.1	0.5
Lunes 28	06:30	Gasto de consumo	feb	% m/m	0.1	0.2	0.5
Lunes 28	06:30	Gasto de consumo personal (real)	feb	%m/m	0.0	0.0	0.4
Lunes 28	06:30	Deflactor del PCE	feb	%a/a	0.9	0.9	1.3
Lunes 28	06:30	Deflactor subyacente del PCE	feb	%a/a	1.8	1.8	1.7
Lunes 28	07:45	PMI servicios (Markit)	mar (P)	índice	--	51.2	49.7
Lunes 28	07:45	PMI compuesto (Markit)	mar (P)	índice	--	--	50.0

Fuente: Bloomberg
* cambio semanal

Calendario Estados Unidos Semanal (continuación)

Del 21 de marzo al 1 de abril

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Martes 29	07:00	Índice de precios S&P/Case-Shiller	ene	%a/a	5.7	5.7	5.7
Martes 29	08:00	Confianza del consumidor	mar	índice	94.0	94.0	92.2
Miércoles 30	05:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	25 mar	miles		-	-
Miércoles 30	06:15	Empleo ADP	mar	miles	207	185	214
Jueves 31	06:30	Solicitudes de seguro por desempleo	26 mar	miles	263	268	265
Jueves 31	07:45	PMI de Chicago	mar	índice		49.5	47.6
Viernes 1	06:30	Nómina no agrícola	mar	miles	220	200	242
Viernes 1	06:30	Tasa de desempleo	mar	%	4.9	4.9	4.9
Viernes 1	07:45	PMI manufacturero (Markit)	mar (F)	índice		-	-
Viernes 1	08:00	ISM Manufacturero	mar	índice	51.5	50.4	49.5
Viernes 1	08:00	Gasto en construcción	feb	%m/m		0.2	1.5
Viernes 1	08:00	Confianza de la U. de Michigan	mar (F)	índice		-	-
Viernes 1		Venta de vehículos	mar	miles		17.5	17.4

Fuente: Bloomberg

* cambio semanal

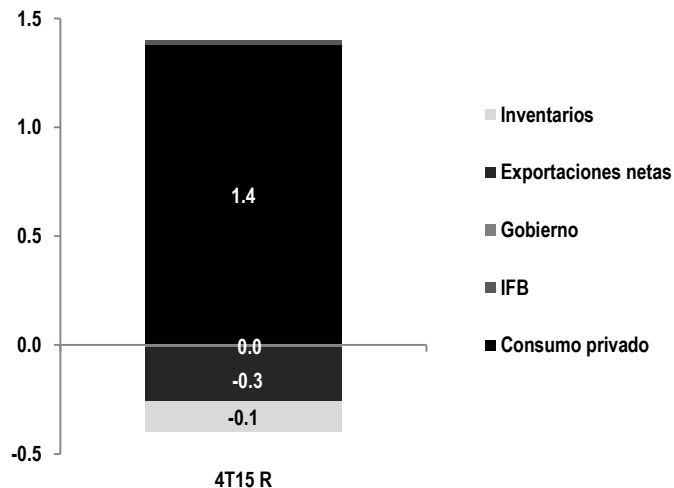
MARTES – El PMI manufacturero de *Markit* subirá marginalmente en marzo. PMI manufacturero (mar P) Banorte Ixe: 52.7pts; consenso: 51.8; anterior: 51.3pts. Para esta semana esperamos la publicación del PMI manufacturero preliminar de marzo, el cual estimamos subirá a 52.7pts desde un nivel previo de 51.3pts. La producción manufacturera mejoró en febrero y sigue mostrando señales de mejoría. Esto se le puede acreditar a un debilitamiento moderado del dólar respecto a su nivel máximo en enero. No obstante, el escenario de fragilidad de la demanda externa permanece. En el tercer mes del año, el *Empire Manufacturing* y el *Philly Fed* mostraron una mejoría importante, con una recuperación sustancial en los componentes de nuevas órdenes y envíos, lo que nos hace pensar que el sector ya ha comenzado una recuperación, aunque anticipamos que esta será lenta.

JUEVES – Las órdenes de bienes duraderos seguirán reflejando la debilidad en la inversión en equipo. Órdenes de bienes duraderos (feb P): Banorte-Ixe: -2.5%; consenso: -3%; previo: 4.7%. En enero de 2015, la demanda por bienes duraderos repuntó 4.7% luego de que en diciembre registrara su peor contracción mensual en 10 meses afectada por la apreciación del dólar y la debilidad de la demanda global. Por su parte, las órdenes de capital no relacionadas con artículos de defensa que excluyen el componente de aviación también subieron 3.4%/m. Este crecimiento se debió a una baja base de comparación y consideramos que el escenario de debilidad en la inversión en equipo prevalece. Por ello, esperamos un ajuste de 2.5% mensual en las órdenes de bienes duraderos en el mes de febrero. Adicionalmente, para el componente de órdenes excluyendo transporte esperamos un decrecimiento de 0.5%. Para las órdenes de los bienes de capital excluyendo defensa y aeronaves también estimamos una reducción de 0.5%, aunque para el componente de envíos sí esperamos un aumento de 0.2% debido a un incremento de las órdenes en enero.

VIERNES – El dato final del PIB en 4T15 mostrará un crecimiento de 1.1%. PIB (4T15 F): Banorte Ixe: 1.1%; consenso: 1%; anterior: 1%. Esperamos que el crecimiento de la actividad económica en 4T15 se revise al alza de 1% previo a 1.1%. Dentro de los principales componentes, estimamos que el avance del consumo se revisará ligeramente al alza, ubicándose en 2.1% desde un previo de 2%, ejerciendo una mayor contribución. Por su parte, esperamos una mayor caída de la inversión ante cifras de construcción más débiles de lo anticipado, con lo que la inversión fija mostrará una contribución marginalmente negativa. Igualmente, esperamos que el ajuste en inventarios sea también ligeramente mayor al estimado en la primera revisión del PIB, restando 0.2pp desde la primera revisión de -0.1pp. Asimismo, esperamos que las exportaciones netas hayan sustraído ligeramente menos de los -0.3pp estimados anteriormente. Hacia adelante, la economía ha mostrado signos de un menor dinamismo en 2016, no obstante, consideramos que el consumo se mantendrá resistente y el comercio exterior se verá beneficiado por una moderada depreciación del dólar desde enero.

Primera revisión al PIB en 4T15 (contribución)

Puntos porcentuales



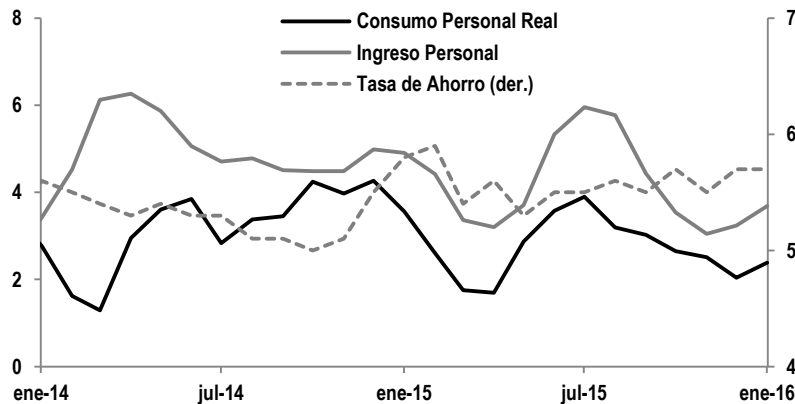
Fuente: Bloomberg

LUNES 28 – El consumo personal real avanzará a un ritmo modesto en febrero. Gasto de consumo real (feb): Banorte Ixe: 0.1% m/m; consenso: 0.1% m/m; anterior: 0.4% m/m. Luego de un avance de 2% trimestral anualizado en 4T15, el consumo parece seguir incrementándose aunque a un paso menos sólido. Las ventas al menudeo durante el mes de febrero cayeron en 0.1% mensual debido a que las ventas de gasolina se redujeron 4.4% y las ventas de alimentos y autos decrecieron ligeramente, incluso el dato del mes previo se revisó fuertemente a la baja. Es importante mencionar que las cifras no están ajustadas por precio, y la caída de cerca 5% en el precio del hidrocarburo ha sido la principal causa de una contracción, no así el volumen de ventas. Por su parte, el grupo de control –que excluye autos, gasolina y materiales de construcción– permaneció sin cambios respecto al mes previo y el dato de enero se revisó a la baja de 0.6% m/m a 0.2% m/m.

A su vez, el clima fue más cálido de lo normal en febrero, lo que volvió a causar una baja en el consumo de servicios públicos o los llamados *utilities*, como se observó en el reporte de producción industrial ante una menor necesidad de gas y electricidad para calefacción. Adicionalmente, las ventas de ropa también mejoraron en febrero y el consumo de servicios se mantuvo sólido, mismo que seguirá siendo la principal razón del avance en el consumo. Por lo anterior y debido a que los precios presentaron una variación negativa de $-0.2\%m/m$ en febrero, esperamos un crecimiento de sólo $0.1\%m/m$ en el consumo real y un cambio nulo en el consumo nominal. En lo que respecta al ingreso personal, esperamos un avance modesto de $0.1\%m/m$ por un decremento de 0.1% mensual en los ingresos y una reducción en las horas trabajadas -según el reporte de empleo de febrero-, a la vez que el mercado accionario se mantuvo en niveles relativamente bajos, lo que afectó a la riqueza de las familias durante ese periodo.

Consumo e ingreso personal y tasa de ahorro

% trimestral anualizado, %

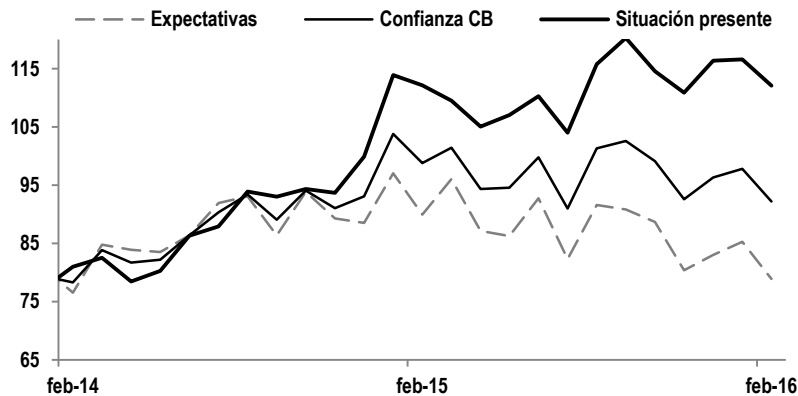


Fuente: Bloomberg

MARTES 29 – La confianza del consumidor del *Conference Board* mejorará en marzo por un clima de negocios menos adverso. Confianza CB (mar): Banorte Ixe: 94pts; consenso: 94pts; anterior: 92.2pts. La confianza de los consumidores mantuvo niveles altos durante 2015, sin embargo, esta ha mostrado señales de menor fortaleza en 2016. De hecho, el estimado preliminar de la confianza de la Universidad de Michigan cayó 1.7pts a 90pts en marzo, destacando la expectativa de un alza en el precio de la gasolina, que ha comenzado a subir, luego de tocar su nivel mínimo en febrero desde finales de 2008. Igualmente destacan las menores perspectivas de crecimiento económico por parte de los individuos. Del lado positivo, la volatilidad ha disminuido y los índices accionarios han borrado las pérdidas sufridas en el mes de enero. Por lo anterior, esperamos que el indicador del *Conference Board* de marzo suba a 94pts desde 92.2pts previo.

Confianza del consumidor del *Conference Board*

Índice



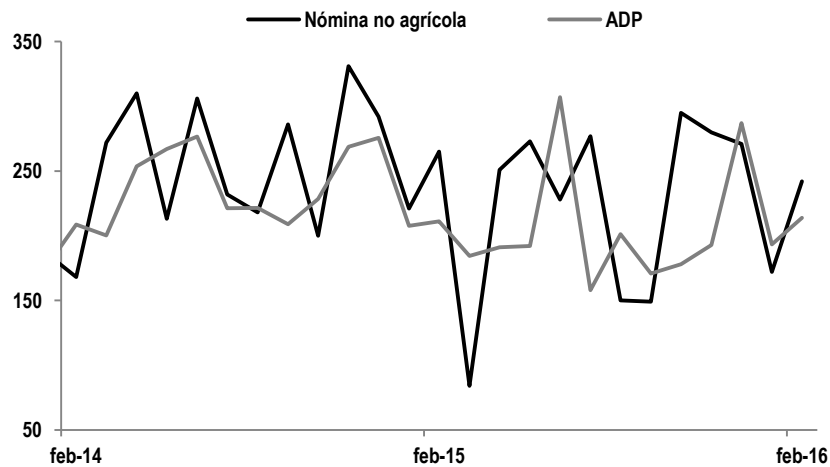
Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES 30 - El sector privado habrá creado 207 mil plazas en marzo. Reporte de empleo privado ADP (mar): Banorte Ixe: 207 mil; consenso: 190 mil; anterior: 214 mil. Esperamos que el reporte del empleo en el sector privado ADP muestre una creación de 207 mil plazas en marzo desde 214 mil observadas el mes anterior, con una contribución importante del sector servicios, al igual que en los meses anteriores. A pesar de que el mes pasado, los resultados del PMI de servicios de *Markit* y el componente de empleo del ISM de servicios apuntaban a una menor creación de empleos del sector, este respondió con un avance de 208 mil plazas, por lo que consideramos que este sólido paso de creación de empleos continuará. Por su parte, el sector manufacturero seguirá contribuyendo de manera muy limitada a la creación de empleos.

VIERNES 1 - Esperamos que el reporte del mercado laboral de febrero muestre una creación de 220 mil puestos de trabajo y una tasa de desempleo de 4.9%. Nómina no agrícola (mar): Banorte Ixe: 220 mil; consenso: 200 mil; anterior: 242 mil. La atención estará centrada en la publicación del reporte del mercado laboral de marzo, el que esperamos muestre una creación de 220 mil plazas, después de una generación de 242 mil empleos en febrero. Por su parte, esperamos que la tasa de desempleo se mantenga en 4.9%, nivel ya considerado como de pleno empleo. De la información del mercado laboral que ya conocemos, se desprende que los reclamos de seguro por desempleo a la fecha de encuesta se ubican por debajo de los observados en enero (268 mil vs. 273 mil). A su vez, los subíndices de empleo dentro de las encuestas manufactureras regionales de Filadelfia y Nueva York permanecieron ligeramente por debajo del umbral de *Opts*, indicando un modesto recorte de personal. Respecto a los ingresos, esperamos un incremento de 0.2% mensual, luego de un ajuste marginal en febrero. Adicionalmente, el promedio de horas trabajadas a la semana podría recuperarse a 34.5 desde 34.4.

El reporte de la nómina no agrícola sigue siendo una pieza importante para la normalización de la política monetaria. El FOMC destacó en el comunicado de la reunión de marzo que la situación de empleo muestra solidez y espera que siga mejorando. Sin embargo, de cara a la reunión de abril, y esperando que el ciclo de alza en tasas continúe en junio, la inflación –que ha mostrado mejoría recientemente-; la volatilidad en los mercados; y la desaceleración de la actividad económica serán temas clave.

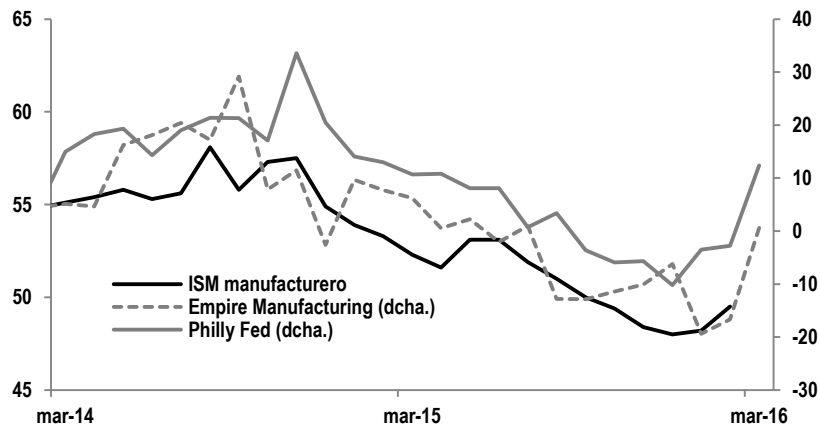
Nómina no agrícola y empleo privado ADP
miles



Fuente: Bloomberg

VIERNES 1 – La encuesta de opinión empresarial ISM del sector manufacturero mostrará una expansión del sector en marzo. ISM manufacturero (mar): Banorte Ixe: 51.5pts; consenso: 50.4pts; anterior: 49.5pts. La encuesta de gerentes de compras para el sector manufacturero habrá registrado un nivel de 51.5pts en el tercer mes del año, después de que el mes previo el indicador subiera a 49.5pts, ligeramente por debajo del umbral de los 50pts. Las primeras señales que ya conocemos del desempeño del sector las tenemos en los indicadores manufactureros regionales. Como ya mencionamos, en marzo, el *Empire Manufacturing* y el *Philly Fed* mostraron una mejoría importante, con una recuperación sustancial en los componentes de nuevos órdenes y envíos, lo que nos hace pensar que el sector ya ha comenzado una lenta recuperación. Consideramos que la moderada depreciación del dólar desde enero, al igual que el nuevo incremento en el precio del crudo podría beneficiar a las cifras del sector productivo (incluyendo al sector minero). No obstante, prevalece un escenario de relativa debilidad, la cual irá menguando en los próximos meses. Adicionalmente, la confianza del consumidor sigue disminuyendo, a la vez que el clima de negocios se erosionó en menor proporción que en el mes pasado.

ISM manufacturero e indicadores regionales de manufactura índice



Fuente: Bloomberg

Intervenciones de miembros del Fed

Intervenciones de miembros del Fed

Del 21 de marzo al 1 de abril

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2016	Tema y Lugar
Lunes 21	10:40	Dennis Lockhart	Fed de Atlanta	no	Economía en Savannah, Georgia
Martes 22	11:30	Charles Evans	Fed de Chicago	sí	En Chicago
Martes 22	17:00	Patrick Harker	Fed de Filadelfia	no	Cena de los Money Marketeers en Nueva York
Jueves 24	6:15	James Bullard	Fed de St. Louis	sí	Economía y política monetaria en un evento del NYABE
Martes 29	3:15	John Williams	Fed de San Francisco	no	Política monetaria y perspectiva global en Singapur

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, 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, y 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 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 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 / Químico	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.rozco@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	hugoa.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