

La Semana en EE.UU.

La atención estará en la Ceremonia de Inauguración, donde Biden se convertirá en el próximo presidente

Lo Relevante sobre el COVID-19. Al 15 de enero, el número de casos y decesos por COVID-19 en EE.UU. es de 23,315,721 y 388,725 respectivamente, manteniéndose en el primer lugar del mundo. A nivel estatal, California se encuentra en primer lugar con 2,883,714 casos, seguido de Texas con 2,069,059 y Florida con 1,531,192 casos. El incremento en el número de contagios y las medidas de restricción están teniendo un claro efecto sobre el mercado laboral, con una nueva caída en el número de plazas en diciembre y un fuerte brinco en las solicitudes de seguro por desempleo en la semana que finalizó el 9 de enero, ubicándose en 965 mil, por arriba del dato previo de 784 mil.

Monitor Electoral. Esta será la última semana en que tendremos esta sección, ya que el proceso finalizará con la Ceremonia de Inauguración el 20 de enero donde Biden se convertirá en el próximo presidente de EE.UU.. Tras los ataques en el Capitolio, la Cámara de Representantes votó y aprobó a principios de esta semana la destitución del presidente Trump. Ahora la decisión está en manos del Senado, pero las fechas y el proceso todavía están envueltos en mucha incertidumbre. Al llegar a la Cámara Alta, el futuro de Trump estará principalmente en manos del Republicano Mitch McConnell, quien dijo a sus colegas en una carta a mediados de la semana que bloquearía el inicio del juicio político antes de que Joe Biden asuma el cargo.

Semana en Cifras. Esta será una semana con muy poca información económica, básicamente relacionada con el sector manufacturero, destacando la publicación del indicador regional de Filadelfia y el PMI del primer mes del año.

Lo Destacado sobre Política Monetaria. Lo más relevante sobre política monetaria esta semana fue la participación del presidente del Fed, Jerome Powell, en un evento en *Princeton*, donde destacamos un tono bastante *dovish*, lo que interpretamos como un contrapeso a la reciente especulación de una posible postura menos acomodaticia pronto. Esto se da después de la última reunión del FOMC y la publicación de las minutas de dicha reunión, donde no se vio apetito por ampliar el programa de compra de activos. Tras la intervención, seguimos esperando que no haya anuncios nuevos de estímulo monetario, viendo un largo periodo sin cambios en la tasa de referencia manteniéndose en los niveles mínimos actuales, además de que no esperamos que el *tapering* inicie pronto.

Agenda Política. Si bien las cifras económicas muestran una clara desaceleración hacia el cierre del año pasado debido al fuerte repunte en el número de contagios y a las renovadas medidas de contención, las esperanzas de una recuperación están puestas en la administración de la vacuna y un nuevo estímulo fiscal que se espera pueda ser aprobado sin las trabas del 2020, debido al *Blue Wave*. Esta semana Biden presentó un plan de estímulo de fiscal por US\$ 1.9 billones.

15 de enero 2021

www.banorte.com
[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

Katia Goya
Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López
Analista, Global
luis.lopez.salinas@banorte.com

Lo Relevante sobre el COVID-19

Al 15 de enero, el número de casos y decesos por COVID-19 en EE.UU. es de 23,315,721 y 388,725 respectivamente, manteniéndose en el primer lugar del mundo. A nivel estatal, California se encuentra en primer lugar con 2,883,714 casos, seguido de Texas con 2,069,059 y Florida con 1,531,192 (ver tabla de la derecha). El incremento en el número de contagios y las medidas de restricción están teniendo un claro efecto sobre el mercado laboral, con una nueva caída en el número de plazas en diciembre y un fuerte brinco en las solicitudes de seguro por desempleo en la semana que finalizó el 9 de enero, ubicándose en 965 mil, por arriba de lo estimado y del dato previo de 784 mil. El impacto ha sido claro también en el consumo, con las ventas al menudeo cayendo en diciembre 0.7% m/m, mientras que se estimaba un avance nulo. El grupo de control disminuyó 1.9% m/m, mientras que el dato del mes previo se revisó fuertemente a la baja, de -0.5% m/m a -1.1% m/m.

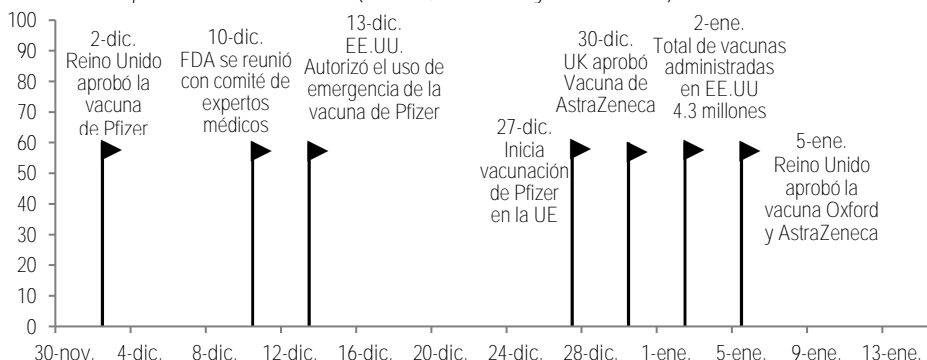
Los fuertes incrementos en el número de contagios y hospitalizaciones han hecho a las autoridades cambiar su estrategia en el proceso de vacunación. El gobierno de EE.UU. recomendó que los estados empiecen a vacunar a todos los residentes de 65 años o más, junto con todos los que tienen entre 16 y 64 años que presentan condiciones que los hacen más vulnerables a enfermedades graves. Con estas medidas se busca que se vacunen alrededor de 128 millones de estadounidenses más. Hasta ahora, aproximadamente 10 millones de personas han recibido la primera dosis desde que empezó la vacunación en diciembre. Sin embargo, este cambio de estrategia de las autoridades ha generado preocupaciones de que una implementación acelerada, para la cual muchos estados pueden no estar preparados, genere faltantes en el futuro. Sobre todo, teniendo en cuenta que se requieren dos dosis por persona. Lo que se ha explicado hasta ahora es que la ampliación de la elegibilidad tiene como objetivo acelerar la vacunación, aumentando la demanda y dando a los proveedores más flexibilidad, lo que resultará en menos dosis desperdiciadas. Sin embargo, una estrategia de este tipo es riesgosa con suministros aún limitados y la demanda superando a la oferta si los estados amplían la inmunización a estos grupos. Cabe mencionar que Estados Unidos ha acordado obtener suministros iniciales de 200 millones de inyecciones de *Moderna* y *Pfizer*, mismas que se prevé que lleguen hasta junio y julio. Mientras que, las vacunas de otros fabricantes que aún están en fase de prueba podrían aumentar la oferta en los próximos meses.

Estados con mayor número de contagios y muertes

País	# de casos	# de muertes
EE.UU.	23,315,721	388,725
California	2,883,714	32,322
Texas	2,069,059	31,693
Florida	1,531,192	23,613
New York	1,193,453	40,435
Illinois	1,052,682	19,724
Ohio	807,293	9,990
Georgia	791,324	11,975
Pensilvania	753,164	18,710
Tennessee	670,482	8,232
Carolina del N.	650,926	7,825

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Timeline de aprobación de la vacuna (EE.UU., Eurozona y Reino Unido)



Fuente: Banorte del NYT y BBC

Monitor Electoral

Esta será la última semana en que tendremos esta sección, ya que el proceso finalizará el 20 de enero con la Ceremonia de Inauguración donde Biden se convertirá en el próximo presidente de EE.UU..

Tras los lamentables acontecimientos del pasado 6 de enero, hay temores de que los seguidores de Trump puedan llevar a cabo más eventos violentos en la Ceremonia de Inauguración. Esto, en un contexto en el cual Estados Unidos atraviesa una de sus crisis de seguridad nacional más delicadas. Cabe mencionar que, las tres principales agencias federales responsables de proteger a la nación, los Departamentos de Justicia, Defensa y Seguridad Nacional, estaban dirigidas por funcionarios interinos en el periodo previo al motín del 6 de enero en el Capitolio, evento que ha planteado serias dudas sobre cómo pudo suceder que el gobierno federal no estuviera preparado ante evidentes amenazas.

Ahora estas agencias están desempeñando un papel fundamental en los preparativos para la inauguración del 20 de enero, ya que hay peligro de nuevos eventos violentos. Simpatizantes de Trump han convocado a varias protestas en diferentes fechas, incluidas manifestaciones en ciudades de todo el país el 17 de enero y una marcha en Washington el mismo día de la inauguración. Se habla también de que un grupo está llamando a sus seguidores a atacar las sedes de tribunales federales, estatales y locales en todo el país.

En este contexto, tras los ataques en el Capitolio, la Cámara de Representantes votó y aprobó a principios de esta semana la destitución del presidente Trump. Ahora la decisión está en manos del Senado, pero las fechas y el proceso todavía está envuelto en mucha incertidumbre. Al llegar a la Cámara Alta, el futuro de Trump estará principalmente en manos del Republicano Mitch McConnell, quien dijo a sus colegas en una carta a mediados de la semana que bloquearía el inicio del juicio político antes de que Joe Biden asuma el cargo el 20 de enero y el control del Senado pase a los Demócratas. Si bien eso le permite a Trump terminar su mandato sin ser destituido de su cargo, McConnell ha dejado abierta la opción de que, si Trump instiga más disturbios o toma cualquier otra acción peligrosa, podría volverse en su contra. Eso aumentaría las probabilidades de que hubiera suficientes votos Republicanos para la condena de Trump y una posible prohibición de volver a ocupar el cargo. Esto es relevante porque el presidente ha dicho que buscaría postularse nuevamente para el cargo en el 2024.

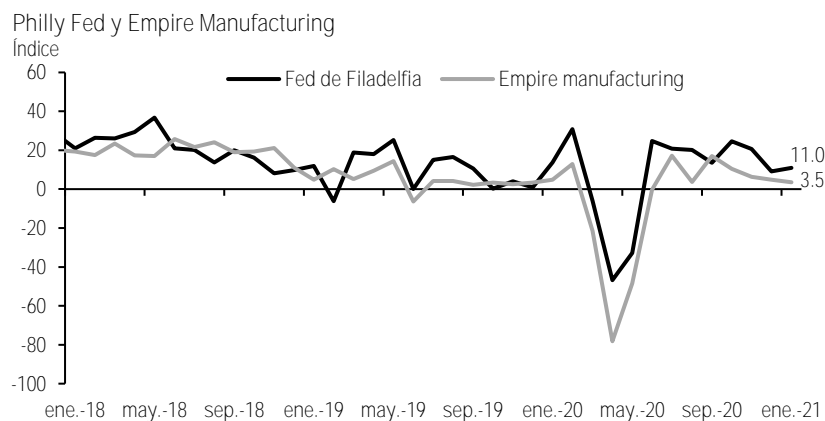
Semana en Cifras

Calendario Semanal: Estados Unidos
Semana del 18 al 22 de enero

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Jueves 21	07:30	Fed de Filadelfia	ene	índice	11	12	9.1
Jueves 21	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	16 ene.	miles	--	830	965
Viernes 22	08:45	PMI manufacturero	ene (P)	índice	56.0	56.5	57.1
Viernes 22	08:45	PMI servicios	ene (P)	índice	--	53.6	54.8
Viernes 22	08:45	PMI compuesto	ene (P)	índice	--	--	55.3

Fuente: Bloomberg

Esta será una semana con muy poca información económica, básicamente relacionada con el sector manufacturero, destacando la publicación del indicador regional de Filadelfia, el que estimamos se ubicará en 11pts, igual que el mes previo. Además, tendremos el PMI del primer mes del año, que esperamos se ubique en 56pts. Cabe destacar que, si bien las cifras del sector servicios han mostrado una clara desaceleración ante el fuerte incremento en el número de contagios y las renovadas medidas de contención, las manufacturas han resentido un impacto mucho más moderado.



Nota: el dato del Fed de Filadelfia de enero, corresponde al pronóstico de Banorte

Fuente: Banorte con datos del Fed de Filadelfia y Fed de Nueva York

Lo Destacado Sobre Política Monetaria

Lo más relevante sobre política monetaria esta semana fue la participación del presidente del Fed, Jerome Powell, en un evento en *Princeton*, donde destacamos un tono bastante *dovish*, lo que interpretamos como un contrapeso a la reciente especulación de una posible postura menos acomodaticia pronto. Esto se da después de la última reunión del FOMC y la publicación de las minutas de dicha reunión, donde no se vio apetito por ampliar el programa de compra de activos. Tras la intervención, seguimos esperando que no haya anuncios nuevos de estímulo monetario, viendo un largo periodo sin cambios en la tasa de referencia manteniéndose en los niveles mínimos actuales, además de que no esperamos que el *tapering* inicie pronto.

En su intervención, Powell dijo que no subirán las tasas de interés a menos de que vean señales preocupantes en la inflación. Destacó que el momento apropiado para subir las tasas no ocurrirá pronto. Explicó que el público tendrá que ver que el banco central permite que la inflación se mueva moderadamente por arriba del 2% por un tiempo, antes de que la nueva estrategia se vea como completamente creíble. Por su parte, también dijo que EE.UU. está lejos de un escenario de máximo empleo y que no es momento de hablar sobre cómo el Fed reducirá el estímulo. Destacó que dejarán saber al mundo con anticipación cuando iniciarán con el *tapering*. En cuanto a la política fiscal, explicó que una respuesta fuerte puede ayudar a la economía a recuperarse antes de lo que vimos en la crisis de 2007-2008, cuando la política fiscal se apretó demasiado rápido. Por último, esta semana no habrá intervenciones por parte de miembros del Fed, debido al periodo de silencio previo a la primera reunión del año del FOMC el 26 y 27 de enero.

Agenda Política

Si bien las cifras económicas muestran una clara desaceleración hacia el cierre del año pasado debido al fuerte repunte en el número de contagios y a las renovadas medidas de contención, las esperanzas de una recuperación están puestas en la administración de la vacuna y en nuevo estímulo fiscal que se espera pueda ser aprobado sin las trabas que hubo en el 2020, debido al *Blue Wave*.

Esta semana Biden presentó un plan de estímulo de fiscal por US\$ 1.9 billones. Los puntos más destacables del paquete son: (1) Aumento en las transferencias directas a las personas de 600 dólares aprobados al cierre de diciembre a US\$1,400; (2) US\$160 mil millones en fondos para un programa nacional de vacunación, pruebas y otros esfuerzos de contención del COVID-19; (3) US\$350 mil millones de apoyo para los estados y gobiernos locales; (4) beneficios adicionales por desempleo de 400 dólares semanales en lugar de 300 dólares que se busca expiren en septiembre, alargando el plazo de finales de marzo acordado en el paquete fiscal aprobado al cierre del año pasado; (5) aumento al salario mínimo de 7.25 dólares a 15 dólares la hora; (6) pagos a los empleados que no pueden ir a trabajar por estar enfermos en la pandemia; (7) US\$130 mil millones para ayudar a las escuelas a abrir; (8) US\$30mil millones para ayudar a las familias que se quedaron sin trabajo para pagar la renta; (9) préstamos a tasas bajas para financiar a las empresas pequeñas.

Cabe mencionar que algunos aspectos de la propuesta, como la ampliación de los beneficios por desempleo y el aumento del salario mínimo, se pueden aprobar con una mayoría simple mediante el uso de una herramienta especial del presupuesto, mientras que otros temas relacionados con salud, educación y la ayuda a los gobiernos locales no califican para el uso de esta herramienta y requieren de 60 votos en el Senado para ser aprobados. Esto significa que los Demócratas requerirán del apoyo de los Republicanos para su aprobación. A pesar de lo anterior, esperamos que aunque con algunas modificaciones, el paquete sí sea aprobado, lo que constituirá un importante factor para la recuperación económica.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, 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
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando 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.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director 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	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
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) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roltan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899