

La semana en cifras

24 de junio 2016

La atención estará centrada en el anuncio de política monetaria

- **Anuncio de política monetaria de Banxico.** El próximo jueves, a las 1:00pm, *Banxico* dará a conocer su anuncio de política monetaria, donde esperamos un alza de 0.25pbs en la tasa de referencia de Banxico. A pesar del voto a favor de la salida del Reino Unido de la Unión Europea, el impacto sobre los mercados locales, hasta ahora, ha sido limitado. El peso mexicano suma una depreciación de sólo 0.7%, generado en parte por la confianza de los inversionistas en la política fiscal que ha implementado el Gobierno Federal, lo cual se ha reflejado tanto en los reportes de finanzas públicas, como en los reportes de actividad económica. Sin embargo, no descartamos un comportamiento desordenado de la divisa mexicana durante la próxima semana, a medida que los mercados asimilen el impacto negativo que tendrá la salida del Reino Unido sobre el dinamismo económico global. En este contexto, consideramos que Banxico subirá la tasa de referencia en 25pbs

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

Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis Económico
delia.paredes@banorte.com

Alejandro Cervantes

Economista Senior, México
alejandra.cervantes@banorte.com

Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE-		
					IXE	CONSENSO	PREVIO
lun 27-jun	8:00am	Balanza comercial	Mayo	mdd	-2,155	-2,787	2,080
		Exportaciones totales		% anual	-5.7	--	-7.7
		Petroleras		% anual	-35.5	--	-30.8
		No petroleras		% anual	-3.3	--	-6.3
		Importaciones totales		% anual	-2.3	--	-1.6
mar 28-jun	8:00am	Tasa de desempleo	Febrero	%	4.05	3.93	3.80
		desestacionalizada		%	4.08	-3.96	3.93
mar 28-jun	9:00am	Reservas internacionales	24-Jun	mmd	--	--	177.3
mar 28-jun	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3, y 6 meses; Bonos M 3 años (Dic'19); Udibonos 3 años (Jun'19)					
jue 30-jun	9:00am	Crédito al sector privado	Mayo	% anual	10.4	--	10.5
		Consumo		% anual	9.4	--	10.0
		Vivienda		% anual	9.0	--	9.8
		Empresas		% anual	11.9	--	11.3
jue 30-jun	1:00pm	Anuncio de política monetaria	Junio	%	4.00	3.75	3.75
jue 30-jun	2:30pm	Reporte de finanzas públicas	Mayo	mmp	--	--	177.1
vie 1-jul	9:00am	Remesas familiares	Mayo	mdd	2,560.5	--	2,173.40
vie 1-jul	9:00am	Encuesta de Expectativas Banxico	Junio				
vie 1-jul	12:00pm	IMEF	Junio				
		Manufacturero		índice	52.2	--	51.9
		No Manufacturero		índice	51.6	--	51.3

Fuente: Banorte-Ixe; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

LUNES – Reporte preliminar de la balanza comercial (mayo): Banorte-Ixe: -2,155.3 millones de dólares; anterior: -2,079.6mdd. El lunes, Banxico y el *INEGI* darán a conocer su reporte preliminar de balanza comercial para el mes de mayo (8:00am). Dentro de este reporte esperamos una caída de 5.7% anual en las exportaciones totales. Estimamos que las exportaciones petroleras muestran una reducción de 35.5% con respecto a mayo de 2015 derivado de la fuerte disminución que presentó el precio de la mezcla mexicana y la menor plataforma de exportación. Adicionalmente, esperamos una reducción de 3.3% anual en las exportaciones no petroleras. Al interior, estimamos una disminución de 4% en las exportaciones manufactureras ante una baja de 3.1% en las exportaciones del sector automotriz y una disminución de 4.4% en el resto de las exportaciones manufactureras.

Por el lado de las importaciones, esperamos una reducción de 2.3% anual. Al interior, estimamos una disminución de 4.6% en las importaciones de bienes de consumo, mientras que las importaciones de bienes intermedios probablemente caigan 1.3% anual. Por último, se estima una disminución de 6.4% en las importaciones de bienes de capital.

MARTES – Tasa de desempleo (mayo): Banorte-Ixe: 4.05%; anterior: 3.8%. El próximo martes, el *INEGI* publicará el reporte de empleo correspondiente al quinto mes del 2016 (a las 8:00am), en donde estimamos que la tasa de desocupación alcanzará un nivel de 4.05% medido con cifras originales, por encima del 3.8% observado en abril. Sin embargo, con cifras ajustadas por estacionalidad esperamos una tasa de 4.08%, lo que implicaría un incremento de 0.15 puntos porcentuales (%-pts) respecto a lo observado en el mes anterior.

Creemos que la tasa de desempleo (ajustada por estacionalidad) en mayo corregirá parte de la caída de 0.24%-pts que se observó durante el reporte anterior. Como comentamos en su momento, la mejoría que ha presentado la creación formal de empleos aunado al mayor dinamismo que ha registrado la demanda interna se reflejaron en una caída en la tasa de desocupación. Sin embargo, consideramos que parte de la reducción en la tasa de desempleo de abril también obedeció a la volatilidad que guarda la medición de la *Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo* en su muestra mensual, la que esperamos se corrija en la medición de mayo.

MARTES – Reservas internacionales (junio 24, 2016); anterior: US\$ 177,291 millones. El próximo martes, a las 9:00am, se publicará el boletín semanal sobre el estado de cuenta del Banco de México. La semana pasada, las reservas internacionales presentaron una reducción de US\$80 millones explicado principalmente por: (1) La compra de dólares del Gobierno Federal a Banxico por US\$58 millones; y (2) una disminución de US\$22 millones resultado por el cambio de valuación en los activos internacionales del Banco Central. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de US\$177,291 millones. Cabe recordar que Pemex es prácticamente la única fuente importante de acumulación de reservas. En este contexto, es importante destacar que Pemex tiene la obligación de realizar sus operaciones de compra-venta de dólares con el instituto central. Ello con el objetivo de no generar distorsiones adicionales en el mercado cambiario. En lo que va del año, el banco central ha acumulado US\$556 millones de reservas (como se aprecia en la siguiente tabla).

Reservas internacionales

Millones de dólares

	2015	17/Jun/2016	17/Jun/2016	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	176,735	177,291	-80	556
(B) Reserva Bruta	177,597	180,529	1,390	2,932
Pemex	--	--	492	2,881
Gobierno Federal	--	--	1,147	3,009
Operaciones de mercado	--	--	0	-5,562
Otros	--	--	-250	2,604
(C) Pasivos a menos de 6 meses	861	3,238	1,470	2,376

Fuente: Banco de México

MARTES – Subasta de valores gubernamentales. El próximo martes la Secretaría de Hacienda y Crédito Público –vía el Banco de México como agente colocador-, subastará Bonos M a 3 años (Dic'19), Udibonos a 3 años (Jun'19), así como Cetes de 1, 3, y 6 meses (ver detalles en el siguiente recuadro). Como siempre, los resultados de la subasta se publicarán a las 11:30am.

Subastas de valores gubernamentales (28 de junio de 2016)

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar ¹	Tasa previa ²
Cetes				
1m	28-Jul-16	--	5,500	3.76
3m	29-Sep-16	--	9,500	4.10
6m	22-Dec-16	--	11,000	4.30
Mbono				
3 años	11-Dec-19	5.00	7,500	5.27
Udibono				
3 años	13-Jun-19	4.00	750	2.27

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

JUEVES – Crédito bancario al sector privado (mayo); Banorte-Ixe: 10.4% anual; anterior: 10.5% anual. El próximo jueves, a las 9:00am, el banco central publicará su reporte de agregados monetarios y actividad financiera correspondiente al quinto mes del año. 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 10.4% anual, como resultado de crecimientos de 9.4%, 9% y 11.9% anual en las carteras de consumo, vivienda y empresarial, respectivamente.

JUEVES – Anuncio de política monetaria (junio); Banorte-Ixe: 4%; consenso: 3.75%; anterior: 3.75%. El próximo jueves, Banxico dará a conocer su anuncio de política monetaria, donde esperamos un alza de 0.25pbs en la tasa de referencia. Con ello, la nueva tasa se ubicaría en 4%. A pesar del voto a favor de la salida del Reino Unido de la Unión Europea, el impacto sobre los mercados locales, hasta ahora, ha sido limitado. El peso mexicano suma una depreciación de sólo 0.7%, generado en parte por la confianza de los inversionistas en la política fiscal que ha implementado el Gobierno Federal, lo cual se ha reflejado tanto en los reportes de finanzas públicas, como en los reportes de actividad económica. Sin embargo, no descartamos un comportamiento desordenado de la divisa mexicana durante la próxima semana, a medida que los mercados asimilen el impacto negativo que tendrá la salida del Reino Unido sobre el dinamismo económico global.

En este contexto, consideramos que Banxico subirá la tasa de referencia en 25pbs durante la reunión de política monetaria del 30 de junio. Hacia delante, consideramos que el próximo movimiento de tasas de Banxico será en tándem con el Fed, que esperamos continúe con la normalización de la política monetaria en diciembre, lo que implica que después de la próxima semana, Banxico subirá 25pbs en su última reunión del año. Con ello, la tasa de referencia cerraría el año 4.25%.

JUEVES – Reporte de Finanzas Públicas (mayo). Alrededor de las 2:30pm del jueves, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público dará a conocer su reporte mensual de finanzas públicas correspondiente al mes de mayo. 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 pasado y el presente año. Finalmente, analizaremos la evolución de la deuda pública, la cual actualmente representa cerca del 48% del PIB de México.

VIERNES – Remesas familiares (mayo); Banorte-Ixe: 2,560.5mdd; anterior: 2,173.4mdd. El próximo viernes, Banco de México publicará a las 9:00am las cifras de remesas familiares correspondiente al quinto mes de 2016, donde esperamos un flujo en torno a los 2,560.5mdd, lo cual implicaría un incremento de 16.9% respecto al mismo mes del año anterior.

Consideramos que el flujo de remesas familiares en mayo estará explicado por dos factores: (1) El efecto estacional del *Día de las Madres*, ya que los migrantes mexicanos tienden a incrementar el flujo de remesas enviado a sus hogares durante esta fecha; y (2) la depreciación de 7.4% que presentó el peso mexicano durante mayo. En este último aspecto, cabe recordar que en el largo plazo la depreciación de la divisa no tiene una incidencia positiva sobre el envío de remesas. Sin embargo, en el corto plazo una fuerte depreciación del peso sí puede tener un impacto sobre el flujo enviado, simplemente porque el poder adquisitivo de la remesa es más alto en México que en EE.UU.

VIERNES – Encuesta de expectativas Banxico (junio). De igual forma, el próximo viernes 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 sexta encuesta de 2016 será importante analizar los estimados del consenso en relación a la inflación al cierre del año. Actualmente los estimados se ubican en 3.11% (Banorte-Ixe: 2.8%). Asimismo, también serán interesantes los estimados referentes al crecimiento del PIB para 2016. En la encuesta anterior, los pronósticos se ubicaban en 2.44% anual (Banorte-Ixe: 2.3%). Finalmente, para el cierre del tipo de cambio de 2016, esperamos cambios al alza dada la depreciación que ha presentado la divisa mexicana el último mes.

VIERNES – Indicadores *IMEF* (junio); Banorte-Ixe (manufacturero, desestacionalizado): 52.2; anterior: 51.9 puntos. El próximo viernes, el *IMEF* (Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas) publicará sus indicadores de confianza empresarial PMI. Esperamos que el indicador manufacturero alcance un nivel de 52.2 puntos en junio, por encima del 51.9 observado en el mes anterior (cifras ajustadas por estacionalidad). Al interior, es probable que observemos una mejoría marginal en los componentes de producción y nuevos pedidos.

En este contexto, consideramos que el índice manufacturero de junio podrá reflejar el inicio de la recuperación que empezará a presentar la producción manufacturera de bienes finales como resultado de depreciación que aún suma la divisa mexicana respecto a los niveles observados en el año anterior. Aunado a ello, el avance en el índice manufacturero se uniría a otros indicadores económicos que sugieren una recuperación de la producción manufacturera, como la mayor dinámica de crecimiento que ha presentado el empleo dentro de este sector.

Por su parte, esperamos que el indicador no manufacturero presente un avance de 0.3 puntos respecto al mes anterior, con lo cual se ubicará en 51.6 puntos (cifras ajustadas por estacionalidad), por encima del umbral de optimismo, lo cual reflejaría el mayor dinamismo que ha presentado la demanda interna y el poder adquisitivo de los hogares mexicanos en los últimos meses.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Marisol Huerta Mondragón; Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández; Valentín III Mendoza Balderas y Santiago Leal Singer, 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
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
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Analista Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Química	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / 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.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