

### La semana en cifras en EE.UU.

#### La atención estará en la reunión del FOMC

- El Fed subirá la tasa de referencia por segunda vez en el año
- La cifra nominal de ventas al menudeo se verá perjudicada por un mal desempeño de las ventas de autos y de otros bienes duraderos, así como por una caída en el precio de la gasolina
- El ritmo de la inflación anual se sigue viendo afectado por menores precios de energéticos y por una base de comparación más elevada
- La producción industrial tendrá un avance modesto en mayo, luego del fuerte crecimiento registrado en abril
- La actividad manufacturera en la región de Nueva York volverá a terreno de expansión en junio, mientras que en Filadelfia continuará creciendo a una tasa importante a pesar de los registros volátiles de los últimos meses
- La confianza del consumidor seguirá mostrando estabilidad en junio

9 de junio 2017

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

**Katia Goya**

Economista Senior, Global  
katia.goya@banorte.com

**Juan Carlos García**

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

#### Calendario Estados Unidos Semanal

Del 12 al 16 de junio

| Día          | Hora  | Indicador  | Periodo | Unidad | Estimado | Consenso | Previo |
|--------------|-------|--|---------|--------|----------|----------|--------|
| Lunes 12     | 13:00 | Finanzas públicas                                      | may     | mmd    |          | -87.0    | 182.4  |
| Martes 13    | 05:00 | Confianza pequeñas empresas NFIB                       | may     | índice |          | 105.0    | 104.5  |
| Martes 13    | 07:30 | Precios al productor                                   | may     | % m/m  | 0.0      | 0.0      | 0.5    |
| Martes 13    | 07:30 | Subyacente   | may     | % m/m  | 0.2      | 0.2      | 0.4    |
| Miércoles 14 | 06:00 | Aplicaciones hipotecarias MBA                          | 9 jun   | miles  |          | -        | 7.1    |
| Miércoles 14 | 07:30 | Precios al consumidor                                  | may     | % m/m  | 0.0      | 0.0      | 0.2    |
| Miércoles 14 | 07:30 | Subyacente   | may     | % m/m  | 0.2      | 0.2      | 0.1    |
| Miércoles 14 | 07:30 | Precios al consumidor yoy                              | may     | % a/a  | 2.0      | 2.0      | 2.2    |
| Miércoles 14 | 07:30 | Subyacente yoy   | may     | % a/a  | 1.9      | 1.9      | 1.9    |
| Miércoles 14 | 07:30 | Ventas al menudeo                                      | may     | % m/m  | -0.1     | -        | 0.4    |
| Miércoles 14 | 07:30 | Subyacente   | may     | % m/m  | 0.2      | 0.3      | 0.2    |
| Miércoles 14 | 09:00 | Inventarios de negocios                                | abr     | % m/m  |          | -0.1     | 0.2    |
| Miércoles 14 | 13:00 | Decisión de política monetaria (FOMC) - rango superior | 14 jun  | %      | 1.25     | 1.25     | 1.00   |
| Miércoles 14 | 13:00 | Decisión de política monetaria (FOMC) - rango inferior | 14 jun  | %      | 1.00     | 1.00     | 0.75   |
| Jueves 15    | 07:30 | Empire Manufacturing                                   | jun     | índice | 7.6      | 5.0      | -1.0   |
| Jueves 15    | 07:30 | Precios de importación                                 | may     | % a/a  |          | 2.8      | 4.1    |
| Jueves 15    | 07:30 | Solicitudes de seguro por desempleo                    | 10 jun  | miles  | 243      | 241      | 245    |
| Jueves 15    | 07:30 | Fed de Filadelfia                                      | jun     | índice | 29.6     | 25.0     | 38.8   |
| Jueves 15    | 08:15 | Producción industrial                                  | may     | % m/m  | 0.1      | -        | 1.0    |
| Jueves 15    | 08:15 | Producción manufacturera                               | may     | % m/m  | 0.0      | 0.1      | 1.0    |
| Jueves 15    | 09:00 | Índice de precios de vivienda NAHB                     | jun     | índice |          | 70.0     | 70.0   |
| Viernes 16   | 07:30 | Inicio de construcción de vivienda                     | may     | miles  |          | 1,220    | 1,172  |
| Viernes 16   | 07:30 | Permisos de construcción                               | may     | miles  |          | -        | 1,228  |
| Viernes 16   | 09:00 | Confianza de la U. de Michigan                         | jun (P) | índice | 97.4     | 97.1     | 97.1   |

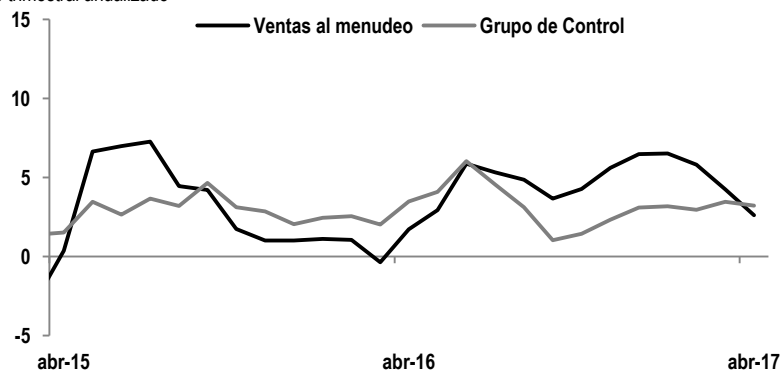
Fuente: Bloomberg

Documento destinado al público en general

**MIÉRCOLES – La cifra nominal de ventas al menudeo se verá perjudicada por un mal desempeño de las ventas de autos y por una caída en el precio de la gasolina, así como por un desempeño más moderado de las ventas subyacentes. Ventas al menudeo (may) Banorte Ixe: -0.1% m/m; consenso: 0.1% m/m; anterior: 0.4% m/m.** Para esta semana esperamos la publicación del reporte de ventas al menudeo de mayo, el que estimamos mostrará un retroceso mensual de 0.1%, después de un avance de 0.4% m/m en abril. Esperamos que el reporte se vea afectado por un decrecimiento en las ventas de autos de 0.6% m/m, ya que el reporte de *Wards* mostró una variación de -1.4% m/m (por lo general, esta cifra es más volátil). Es importante mencionar que el comercio de automóviles ha mostrado una importante debilidad en lo que va del año, situación que impactó de manera notable al avance de la cifra de consumo total en el primer trimestre del año. Adicionalmente, estimamos una caída de 0.3% m/m en las ventas de gasolina por una disminución de 0.9% en el precio de la misma. Debido a que el reporte está expresado en cifras nominales, veremos una baja en el valor del comercio del hidrocarburo. Por su parte, las encuestas para las tiendas de ventas al menudeo tuvieron resultados mixtos. El sondeo del *Johnson Redbook* mostró una variación mensual de 0.7%, mientras que el *ICSC* y *Goldman Sachs* reportó un fuerte deterioro de 4.3%. Para el grupo de control – que excluye alimentos, autos, gasolina y materiales de construcción, y que es una buena aproximación del cálculo de consumo dentro del PIB– anticipamos un alza de 0.2% m/m, después de un incremento en la misma proporción durante el mes de abril. Tras el avance del consumo de sólo 0.6% en 1T17, esperamos que el gasto de las familias crezca a un ritmo de alrededor de 2.8% trimestral anualizado en 2T17.

**Evolución de las ventas al menudeo**

% trimestral anualizado

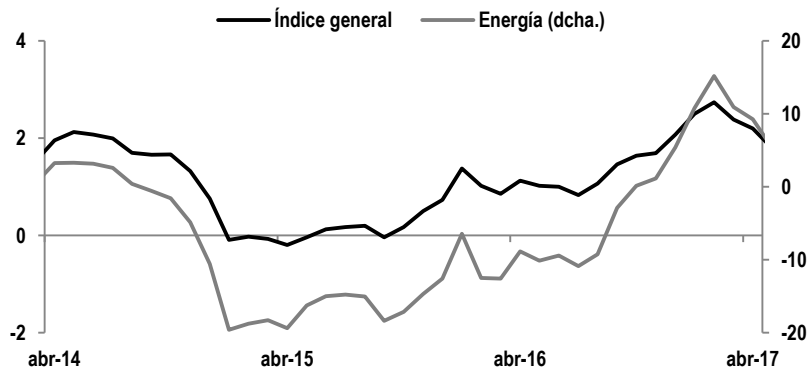


Fuente: Bloomberg

**MIÉRCOLES – El ritmo de la inflación anual se sigue viendo afectado por menores precios de energéticos y por una base de comparación más elevada. Precios al consumidor (may) Banorte Ixe: 0% m/m; consenso: 0% m/m; anterior: 0.2% m/m.** A las 7:30am, el *BLS* publicará el índice de precios al consumidor, para el que anticipamos una variación mensual nula en mayo. Consideramos que habrá una caída en el precio de los alimentos, al tiempo en que los precios de la gasolina habrán mostrado una baja importante.

En este contexto, seguimos esperando que los servicios continúen mostrando un avance en precios hacia adelante, aunque la inflación subyacente no da signos convincentes de un alza más robusta, libre de contagio del aumento en precios de energéticos, aunque estos ya también han tomado un respiro. Cabe recordar que los precios de importación y los precios al productor tuvieron un fuerte incremento en abril, lo que puede estar relacionado con la menor cotización del dólar. Seguimos esperando un mayor fortalecimiento de los salarios, a pesar de que la comparación anual sigue siendo de menos de 3%. Este resultado hará que el cambio anual se ubique en 2%, cediendo respecto al dato de 2.2% registrado en abril. Para el componente subyacente, que excluye alimentos y energía, esperamos un avance de 0.2% m/m, lo que permitiría que la variación anual permanezca en 1.9%. Cabe destacar que el deflactor del PCE, que es la medida predilecta del Fed, ya se había ubicado marginalmente por encima del objetivo de inflación en febrero, aunque en abril se ubicó en 1.7%, mientras que excluyendo alimentos y energía (PCE *core*), se sitúa actualmente en niveles de 1.5%.

**Precios al consumidor**  
% anual



Fuente: Bloomberg

**MIÉRCOLES – El Fed subirá la tasa de referencia por segunda vez en el año.** La atención estará centrada en la reunión del FOMC el 14 de junio, en la que esperamos un incremento de 25pb en la tasa de referencia de *Fed funds*, lo que la ubicaría en 1%-1.25%. El Fed ha sido enfático en que su ciclo de alza en tasas será gradual, por lo que no es de esperarse un incremento en tasas en cada una de las reuniones programadas del FOMC. En este contexto, sin embargo, las condiciones parecen estar dadas para un alza en la reunión de la próxima semana: (1) El Fed describió la desaceleración de la actividad económica observada en 1T17 como temporal; y (2) se trata de una reunión que viene acompañada de actualización del marco macroeconómico y conferencia de prensa por parte de Janet Yellen.

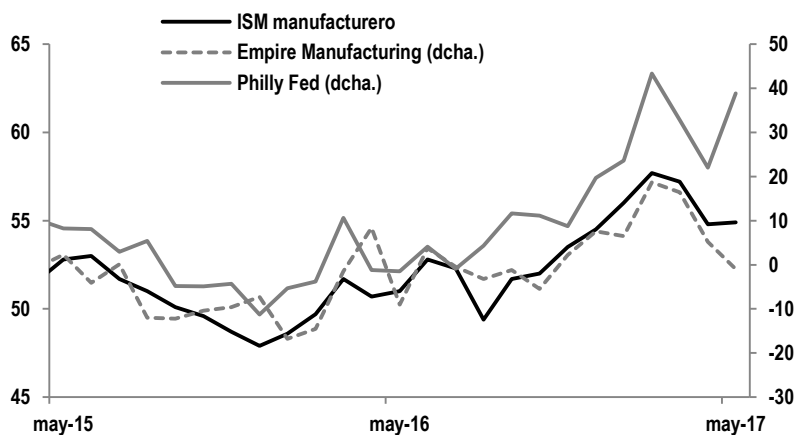
Cabe recordar que en su última reunión, el FOMC explicó que la desaceleración observada en 1T17 lucía como sólo temporal, y las recientes cifras publicadas parecen confirmar este escenario, aunque cabe destacar que el repunte en 2T17 está siendo sólo moderado. En el primer trimestre del año, el PIB creció sólo 1.2%, con un pobre avance del consumo de 0.6%. Esperamos que en 2T17, el PIB crezca 1.5% con un avance del consumo de 2.3%.

Por su parte, el mercado laboral sigue enviando señales de recuperación, con la tasa de desempleo ubicándose en 4.3%, por abajo del rango estimado que tienen los miembros del Fed para este año. En tanto, siguen sin percibirse presiones inflacionarias y los temores de un impacto sobre la inflación derivados de la implementación de una política fiscal expansiva por parte de la nueva administración han disminuido ante un posible retraso de la misma. En este contexto, pensamos que después del alza en la tasa de referencia en la reunión de este mes, sólo veremos un incremento más durante el año también de 25pb, que esperamos sea en septiembre. Estimamos que el *dot plot* se mantendrá sin cambios anticipando tres alzas en la tasa de *Fed funds* durante el 2017, con lo que la tasa estaría cerrando el año en un rango entre 1.25%-1.5%. Por su parte, en cuanto a los estimados macroeconómicos, vemos probable una revisión a la baja en el estimado de la tasa de desempleo y creemos que los ajustes a las previsiones de crecimiento e inflación serán a la baja, pero de manera muy limitada. Finalmente, si bien no esperamos que en el comunicado se aborde el tema de los posibles futuros cambios en el balance del Fed, creemos que en su conferencia de prensa, Janet Yellen podría abordar el tema, y seguramente será uno de los temas centrales en la sesión de preguntas y respuestas.

**JUEVES - La actividad manufacturera en la región de Nueva York volverá a terreno de expansión en junio. Empire Manufacturing (jun) Banorte-Ixe: 7.6pts; consenso: 5pts; anterior: -1pt.** A las 7:30am, la Reserva Federal de Nueva York publicará su encuesta de opinión sobre el sector manufacturero, la que esperamos se ubique en niveles de 7.6pts en junio. Es importante mencionar que en mayo destacó el deterioro de las nuevas órdenes, aunque los envíos siguieron creciendo a una tasa relativamente alta. A su vez, el ISM manufacturero se ubicó en 54.9pts en mayo de 54.8pts el mes previo, indicando una expansión marginalmente mayor, con resultados positivos dentro del subíndice de nuevas órdenes. Consideramos que la actividad manufacturera seguirá creciendo a tasas relativamente elevadas durante este año, aunque el optimismo que se tenía al inicio del año se ha comenzado a moderar un poco. En este sentido, creemos que las negociaciones y la aprobación del plan fiscal de Trump serán muy relevante para que las empresas y las personas mantengan el fuerte optimismo en torno a las perspectivas para el crecimiento económico.

**Principales encuestas de manufacturas**

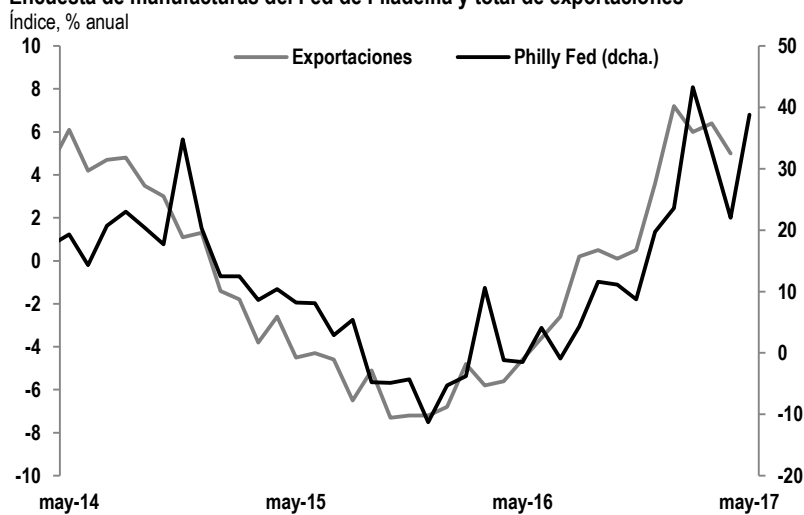
Índice



Fuente: Bloomberg

**JUEVES - La actividad manufacturera continuará creciendo a una tasa importante a pesar de los registros volátiles de los últimos meses. Fed de Filadelfia (jun) Banorte Ixe: 29.6pts; consenso: 25pts; anterior: 22pts.** A las 7:30am, la Reserva Federal de Filadelfia publicará el resultado de la encuesta regional de manufacturas. Esperamos un nivel de 29.6pts en junio, luego del repunte de 16.8pp a 38.8pts registrado en mayo. Al interior del reporte pasado, los componentes mostraron resultados mixtos, aunque destacó el buen desempeño de los envíos. En este contexto, creemos que el indicador manufacturero de Filadelfia se estabilizará en los próximos meses luego del fuerte pico observado a inicios de este año y corroborando una situación de recuperación más estable dentro del sector manufacturero.

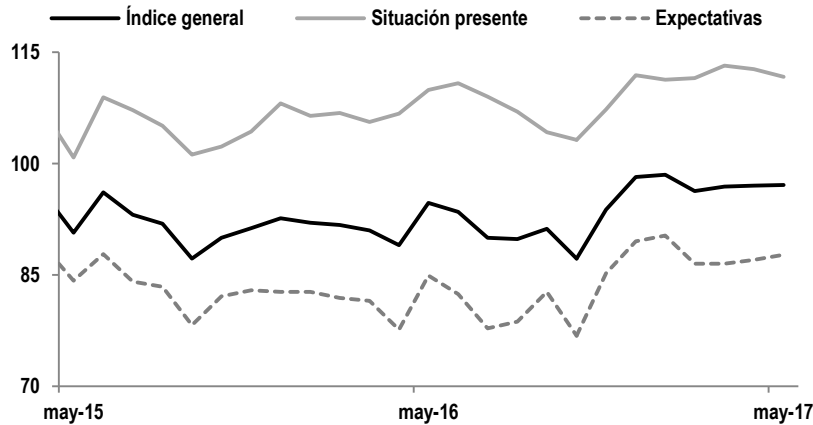
**Encuesta de manufacturas del Fed de Filadelfia y total de exportaciones**



**JUEVES – La producción industrial tendrá un avance modesto en mayo, luego del fuerte crecimiento registrado en abril. Producción industrial (may) Banorte-Ixe: 0.1% m/m; consenso: 0.2% m/m; anterior: 1% m/m.** Durante el cuarto mes del 2017, la actividad industrial tuvo una variación de 1% m/m. El resultado se debió a: (1) un incremento de 1% m/m en la actividad manufacturera, donde el rubro de autos y partes mostró un importante repunte; (2) un crecimiento de 0.7% m/m en el rubro de los servicios públicos, luego de un comportamiento volátil en los últimos meses; y (3) un avance de 1.2% m/m de la producción minera, después de una caída de 0.4% m/m el mes previo. En este contexto, esperamos una variación mensual de 0.1% en la producción industrial de mayo, mientras que para las manufacturas anticipamos una variación nula, esta última se verá afectada por un ajuste en la producción de automóviles. En el rubro de *utilities* esperamos un cambio nulo luego de un ligero incremento durante el mes previo. Por último, anticipamos que la actividad minera tenga un crecimiento moderado, dado que los datos de inventarios de crudo apuntan a que la producción sigue avanzando, apoyada por una mayor cantidad de plataformas activas y comenzando ya con el *driving season*.

**VIERNES – La confianza del consumidor seguirá mostrando estabilidad en junio. Confianza de la Universidad de Michigan (jun P) Banorte-Ixe: 97.4pts; consenso: 97.1pts; anterior: 97.1pts.** Para el estimado preliminar de junio, esperamos un nivel de 97.4pts, marginalmente por encima del último dato de 97.1pts. Cabe destacar que de la información que ya conocemos, los índices accionarios han tenido un desempeño positivo en junio, mientras que el índice de volatilidad sigue siendo históricamente bajo. Cabe recordar que durante el quinto mes de 2017, la confianza se mantuvo en niveles altos. En esa ocasión, los entrevistados dieron a entender que la baja inflación y los mejores incrementos en salarios siguen siendo suficientes para que el ingreso real siga creciendo, lo que ha apoyado al consumo privado. Adicionalmente, la polarización partidista parece comenzar a reducirse, ya que algunos demócratas ya no ven una recesión inmediata y tienen menores preocupaciones por afectaciones a sus finanzas personales. No obstante, la situación política se tornó más adversa, luego del escándalo que se ha generado a raíz del despido de James Comey del FBI y del proceso las investigaciones sobre el contacto entre miembros de la campaña de Trump y Rusia. Por su parte, la confianza medida por el *Conference Board* cayó moderadamente en mayo, sumando ya dos descalabros de forma consecutiva después de alcanzar un máximo de 16 años en marzo. Los encuestados mostraron un optimismo marginalmente menor en cuanto a las condiciones de empleo, de negocios y de ingresos.

**Confianza de la Universidad de Michigan**  
Índice



Fuente: Bloomberg

## Intervenciones de miembros del Fed

### Intervenciones de miembros del Fed

Del 12 al 16 de junio

| Fecha      | Hora  | Funcionario | Región        | Voto FOMC 2016 | Tema y Lugar        |
|------------|-------|-------------|---------------|----------------|---------------------|
| Viernes 16 | 11:45 | Rob Kaplan  | Fed de Dallas | sí             | habla en Nueva York |

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, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, y Francisco José Flores Serrano certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, 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   |
|-----------------|--|
| <b>COMPRA</b>   | Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.   |
| <b>MANTENER</b> | Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC. |
| <b>VENTA</b>    | Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.   |

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

### Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

**GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.**
**Directorio de Análisis**

|                         |  |                              |                  |
|-------------------------|--|------------------------------|------------------|
| Gabriel Casillas Olvera | Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil       | gabriel.casillas@banorte.com | (55) 4433 - 4695 |
| Raquel Vázquez Godínez  | Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil | raquel.vazquez@banorte.com   | (55) 1670 - 2967 |

**Análisis Económico**

|                                  |   |                                      |                         |
|----------------------------------|---|--------------------------------------|-------------------------|
| Delia María Paredes Mier         | Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia | delia.paredes@banorte.com            | (55) 5268 - 1694        |
| Alejandro Cervantes Llamas       | Subdirector Economía Nacional             | alejandro.cervantes@banorte.com      | (55) 1670 - 2972        |
| Katia Celina Goya Ostos          | Subdirector Economía Internacional        | katia.goya@banorte.com               | (55) 1670 - 1821        |
| Miguel Alejandro Calvo Domínguez | Gerente Economía Regional y Sectorial     | miguel.calvo@banorte.com             | (55) 1670 - 2220        |
| Juan Carlos García Viejo         | Gerente Economía Internacional            | juan.garcia.viejo@banorte.com        | (55) 1670 - 2252        |
| Francisco José Flores Serrano    | Analista Economía Nacional                | francisco.flores.serrano@banorte.com | (55) 1670 - 2957        |
| Lourdes Calvo Fernández          | Analista (Edición)                        | lourdes.calvo@banorte.com            | (55) 1103 - 4000 x 2611 |

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

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

**Análisis Bursátil**

|                                |   |                                  |                  |
|--------------------------------|---|----------------------------------|------------------|
| Manuel Jiménez Zaldivar        | Director Análisis Bursátil                                      | manuel.jimenez@banorte.com       | (55) 5268 - 1671 |
| Víctor Hugo Cortes Castro      | Análisis Técnico  | victorh.cortes@banorte.com       | (55) 1670 - 1800 |
| Marissa Garza Ostos            | Conglomerados / Financiero / Minería / 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  | Gerente Deuda Corporativa   | hugoa.gomez@banorte.com | (55) 1670 - 2247 |

**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.cebaldos@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 |