

La semana en cifras

23 de febrero 2018

La atención de los mercados estará centrada en el Informe Trimestral de Banxico y la balanza comercial de enero

- Informe trimestral de Banxico (4T17).** El Banco de México publicará el miércoles su Informe Trimestral correspondiente al último trimestre del año anterior alrededor de las 12:30pm. La publicación estará acompañada por la primera conferencia de prensa liderada por el Gobernador Alejandro Díaz de León. En nuestra opinión, los participantes del mercado estarán particularmente atentos a tres asuntos: (1) La perspectiva del Banco de México en torno a la falta de holgura de la economía mexicana; (2) la menor velocidad de convergencia de la inflación hacia su meta de 3% después de que varios miembros enfatizaron que las condiciones cíclicas actuales podrían entorpecer dicha convergencia; y (3) la postura monetaria relativa con Estados Unidos, ya que en el último comunicado de política monetaria éste se ubicó en segundo lugar mientras que en los comunicados de noviembre y diciembre era el primer factor a tener en cuenta.
- Balanza comercial (enero).** El martes, Banxico y el *INEGI* darán a conocer su reporte preliminar de balanza comercial para el primer mes del año (8:00am). Dentro de este reporte esperamos un avance de 9.9% anual en las exportaciones totales. Estimamos un crecimiento de 40% anual en las exportaciones petroleras y un aumento de 7.7% anual en las exportaciones no petroleras. Por el lado de las importaciones, esperamos un avance de 10.3% anual, la cual estará explicada por el mayor dinamismo de las importaciones petroleras.

www.banorte.com
@ analisis_fundam

Alejandro Cervantes

Economista Senior, México
alejandro.cervantes@banorte.com

Francisco Flores

Economista, México
francisco.flores.serrano@banorte.com

Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE	CONSENSO	PREVIO	
lun 26-feb	8:00am	Ventas al menudeo desestacionalizada	Diciembre	% anual	-0.9	--	-1.5	
				% m/m	-0.7	--	-0.3	
mar 27-feb	8:00am	Tasa de desempleo desestacionalizada	Enero	%	3.38	--	3.13	
				%	3.31	--	3.37	
mar 27-feb	8:00am	Balanza comercial	Enero	mdd	-3.920	--	-157.0	
				Exportaciones totales	% anual	9.9	--	7.9
				Petroleras	% anual	40.0	--	46.1
				No petroleras	% anual	7.7	--	5.7
				Importaciones totales	% anual	10.3	--	8.4
mar 27-feb	9:00am	Reservas internacionales	23-Feb	mmd	--	--	173.0	
mar 27-feb	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3, 6 y 12 meses; Bonos M 30 años (Nov'47); Udibonos 30 años (Nov'46);						
mar 27-feb	11:30am	Bonds D 5 años						
mié 28-feb	9:00am	Crédito al sector privado	Enero	% anual	5.7	--	5.0	
				Consumo	% anual	3.1	--	1.4
				Vivienda	% anual	2.5	--	1.6
				Empresas	% anual	8.1	--	8.0
mié 28-feb	12:30pm	Reporte trimestral de Banxico	4T17					
jue 1-mar	9:00am	Remesas familiares	Enero	mdd	2,181.3	--	2,604.2	
jue 1-mar	12:00pm	IMEF	Febrero	Manufacturero	índice	51.7	--	51.2
				No Manufacturero	índice	52.3	--	53.1
jue 1-mar	9:00am	Encuesta de Expectativas Banxico	Febrero					
vie 2-mar	14:30pm	Reporte de finanzas públicas	Enero	mmp	--	--	-238.5	

Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

LUNES – Ventas al menudeo (diciembre): Banorte: -0.9%; anterior: -1.5%. El próximo lunes, el *INEGI* publicará a las 8:00am el reporte de establecimientos comerciales correspondiente al último mes del año anterior, donde esperamos una caída de 0.9% anual en el ingreso por ventas al menudeo.

Dentro de nuestro monitoreo observamos un menor dinamismo de las ventas tanto de bienes duraderos como no duraderos. En particular, se observó una caída de 1.9% anual en las ventas en tiendas iguales de la *ANTAD* (en términos reales). Por su parte, las cifras publicadas por la *AMIA* muestran un retroceso de 17.6% en las ventas al menudeo de vehículos en diciembre. Por el contrario, las importaciones de bienes de consumo no petroleras aumentaron 12.7% anual, lo que acotará la caída en las ventas de otro tipo de bienes dentro del índice general.

MARTES – Reporte preliminar de la balanza comercial (enero): Banorte: -3,919.9 millones de dólares (mdd); anterior: -157mdd. El martes, Banxico y el *INEGI* darán a conocer su reporte preliminar de balanza comercial para el primer mes del año (8:00am).

Dentro de este reporte esperamos un avance de 9.9% anual en las exportaciones totales. Estimamos un crecimiento de 40% anual en las exportaciones petroleras derivado del incremento que registró el precio de la mezcla mexicana (28.8% anual). Adicionalmente, estimamos un aumento de 7.7% anual en las exportaciones no petroleras. Al interior, esperamos un incremento de 6.9% en las exportaciones manufactureras ante un avance de 8.9% en las exportaciones del sector automotriz y un incremento de 5.8% en el resto de las exportaciones manufactureras.

Por el lado de las importaciones, esperamos un avance de 10.3% anual, la cual estará explicada por el mayor dinamismo de las importaciones petroleras, tanto de consumo como intermedias. Sin embargo, estimamos un incremento de 10.5% en las importaciones de bienes de consumo no petroleras, mientras que las importaciones de bienes intermedios probablemente aumenten 9.5% anual. Por último, estimamos un incremento de 5% en las importaciones de bienes de capital.

MARTES – Tasa de desempleo (enero): Banorte: 3.38%; anterior: 3.13%. También el próximo martes, el *INEGI* publicará el reporte de empleo correspondiente al primer mes del 2018 (a las 8:00am), en donde estimamos que la tasa de desocupación alcanzará un nivel de 3.38% medido con cifras originales, superior al 3.13% observado en diciembre de 2017. Sin embargo, con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos una tasa de 3.31%, lo que implicaría una caída de 0.06 puntos porcentuales respecto a lo observado en el mes anterior.

Consideramos que la caída en la tasa de desempleo (cifras ajustadas por estacionalidad) se deberá a la reciente aceleración en la construcción, la cual esperamos sea impulsada por la inversión en infraestructura a nivel estatal y municipal, derivada del gasto con miras al proceso electoral de julio. Hacia delante es probable que la tasa de desempleo se mantenga en niveles de alrededor de 3.5%

MARTES – Reservas internacionales (22 de febrero); anterior: US\$ 173,024 millones. El martes, a las 9:00am se publicará el boletín semanal sobre el estado de cuenta del Banco de México. Cabe destacar que durante la semana pasada, las reservas internacionales presentaron un incremento de US\$227 millones explicado principalmente por una revalorización positiva de los activos del Banco Central. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de US\$173,024 millones. En lo que va del año, las reservas del banco central han incrementado en US\$222 millones (como se aprecia en la tabla siguiente).

Reservas internacionales

Millones de dólares

	2017	16-feb-18	16-feb-18	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	172,802	173,024	227	222
(B) Reserva Bruta	175,450	177,432	-153	1,982
Pemex	--	--	152	-229
Gobierno Federal	--	--	-662	2,244
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	357	-33
(C) Pasivos a menos de 6 meses	2,648	4,408	-381	1,760

Fuente: Banco de México

MARTES – Subasta de valores gubernamentales. Adicionalmente, el martes, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público –vía el Banco de México como agente colocador– subastará Bonos M a 30 años (Nov'47), Udibonos a 30 años (Nov'46), Bondes D de 5 años, así como Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses (ver detalles en el recuadro siguiente). Como siempre, los resultados de la subasta se publicarán a las 11:30am.

Subastas de valores gubernamentales (27 de febrero de 2018)

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar ¹	Tasa previa ²
Cetes				
1m	28-mar-18	--	7,500	7.49
3m	31-may-18	--	11,000	7.66
6m	30-ago-18	--	11,500	7.84
12m	31-ene-19	--	12,500	7.70
Bondes D				
5 años	05-ene-23	--	4,500	0.16
Bono M				
30 años	07-nov-47	8.00	3,500	7.86
Udibonos				
30 años	08-nov-46	4.00	UDIS 400	3.78

Fuente: Banorte con cifras de Banxico 1. Cifras expresadas en millones de pesos a excepción de los Udibonos, que están en millones de UDIS. Los montos de la subasta de Cetes son anunciados con una semana de anticipación al día de la subasta. 2. Rendimiento al vencimiento en el caso de Cetes, Bonos M y Udibonos, sobretasa en BondesD

MIÉRCOLES – Crédito bancario al sector privado (enero); Banorte-Ixe: 5.7% anual; anterior: 5% anual. El miércoles, a las 9:00am, el banco central publicará su reporte de agregados monetarios y actividad financiera correspondiente al primer 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 5.7% anual, como resultado de crecimientos de 3.1%, 2.5% y 8.1% anual en las carteras de consumo, vivienda y empresarial, respectivamente.

MIÉRCOLES – Informe Trimestral de Banxico (4T17). El Banco de México publicará el miércoles su *Informe Trimestral* correspondiente al último trimestre del año anterior alrededor de las 12:30pm. La publicación estará acompañada por la primera conferencia de prensa liderada por el actual Gobernador Alejandro Díaz de León. En nuestra opinión, los participantes del mercado estarán particularmente atentos a tres asuntos: (1) La perspectiva del Banco de México en torno a la falta de holgura de la economía mexicana, lo cual probablemente se verá reflejado en la brecha del producto del banco central; (2) la menor velocidad de convergencia de la inflación hacia su meta de 3% después de que varios miembros enfatizaron que las condiciones cíclicas actuales podrían entorpecer dicha convergencia. Ello estará representado en las gráficas de abanico; y (3) la postura monetaria relativa con Estados Unidos, ya que en el último comunicado de política monetaria éste se ubicó en segundo lugar mientras que en los comunicados de noviembre y diciembre era el primer factor a tener en cuenta.

Al respecto, cabe comentar que las minutas de la reunión que sostuvo la Junta de Gobierno el pasado 8 de febrero mantuvieron el tono *hawkish* –i.e. sesgo a implementar una postura monetaria más restrictiva– del comunicado, lo que contrasta con el tono que hemos percibido en los discursos recientes de algunos miembros de la Junta de Gobierno, lo que introduce cierta incertidumbre en torno a la postura monetaria que podría implementar el banco central durante los próximos meses.

A pesar de ello, mantenemos nuestro estimado de que Banxico volverá a incrementar tasa de referencia en 25pb durante la reunión de política monetaria del 12 de abril, siguiendo el incremento de 25pb que realizará el Fed en la reunión del 21 de marzo. De persistir las condiciones de incertidumbre antes del proceso electoral del 1º de julio, consideramos que el banco central podría incrementar nuevamente la tasa de referencia en 25pb durante la reunión de 21 de junio, justo después del incremento de 25pb que implementaría el FOMC. Hacia delante, y en la medida en que se disipe la volatilidad generada por los factores antes mencionados, es probable que el banco central pueda reducir la tasa de referencia en 50pb durante la segunda mitad de 2018

JUEVES – Remesas familiares (enero); Banorte-Ixe: 2,181.3mdd; anterior: 2,604.2mdd. El próximo jueves, Banco de México publicará a las 9:00am las cifras de remesas familiares correspondiente al primer mes del año, donde esperamos un flujo en torno a los 2,181.3mdd, lo cual implicaría un incremento de 5.8% respecto al mismo mes del año anterior.

Consideramos que el flujo de remesas familiares en enero estará explicado por el dinamismo del mercado laboral norteamericano, el cual se ha traducido en mayores salarios para los trabajadores migrantes mexicanos, ello a pesar de que hemos observado un menor dinamismo en la creación de empleos para los migrantes mexicanos sin ciudadanía. Hacia delante, consideramos que el flujo de remesas estará explicado principalmente por la política anti-migratoria actual de la administración de Trump, la cual se ha reflejado en un mayor flujo de remesas hacia México.

JUEVES – Encuesta de expectativas Banxico (febrero). También el jueves a las 9:00am, el Banco de México publicará su encuesta mensual de expectativas entre analistas del sector privado. En ella destacan los pronósticos de inflación para el 2018, los cuales se ubican actualmente en 4.06% (Banorte: 4.3%), así como a las expectativas de mediano y largo plazo. También será relevante analizar las expectativas sobre política monetaria, particularmente en la trayectoria de la tasa de referencia durante este año. Adicionalmente estaremos atentos a los pronósticos de crecimiento para 2018, el cual, de acuerdo al consenso, se ubicó en y 2.3% respectivamente (Banorte: 2.5%). Asimismo, cabe destacará la trayectoria esperada del tipo de cambio para los próximos 12 meses.

JUEVES – Indicadores *IMEF* (febrero); Banorte (manufacturero, desestacionalizado): 51.7pts.; anterior: 51.2pts. Adicionalmente, el jueves, el *IMEF* (Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas) publicará sus indicadores de confianza empresarial PMI. Para el indicador manufacturero, esperamos un incremento de 0.5 puntos, con lo cual se ubicará en 51.7 puntos en febrero (cifras ajustadas por estacionalidad). Al interior, es probable que observemos un ajuste al alza componentes de empleo y nuevos pedidos. Sin embargo, consideramos que podría haber un ligero retroceso en los índices de producción e inventarios, aún reflejando el entorno de incertidumbre sobre el prospecto de crecimiento de la industria manufacturera nacional.

Por su parte, esperamos que el indicador no manufacturero presente un retroceso de 0.8 puntos respecto al mes anterior, con lo cual se ubicará en 52.3 puntos (cifras ajustadas por estacionalidad). Consideramos que esta caída estará explicada por un retroceso en los componentes de nuevos pedidos y producción derivado de una perspectiva de un menor consumo privado tras los elevados niveles de inflación.

VIERNES – Reporte de Finanzas Públicas (enero); anterior: -238.5mmp.

Finalmente, el viernes por la tarde, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público dará a conocer su primer reporte mensual de finanzas públicas del 2018. Este reporte es particularmente relevante ya que presentará los primeros datos del 2018. Por el lado de los ingresos será interesante analizar la evolución de los tributarios no petroleros, ya que estos podrán dar mayor información sobre la actividad económica en el primer mes de este año. Adicionalmente, será relevante observar el desempeño de los ingresos petroleros dado el aumento que ha experimentado el precio de la mezcla mexicana a comparación del año anterior, así como la caída de la plataforma petrolera.

Del lado del gasto, estaremos atentos al ritmo de ejecución del presupuesto contemplado para el ejercicio fiscal de 2018, así como a la evolución de la deuda pública, la cual actualmente representa alrededor del 46.5% del PIB nacional.

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, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano y Gerardo Daniel Valle Trujillo certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
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
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

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

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454