

La semana en cifras

6 de enero 2017

La atención de los mercados estará centrada en la inflación de diciembre y la producción industrial de noviembre

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

- **Inflación mensual (diciembre).** El próximo lunes, a las 8:00am, INEGI publicará su reporte mensual de inflación. Estimamos un incremento de 0.55% mensual en diciembre, por encima del consenso del mercado, que espera una variación de 0.5% de acuerdo con la encuesta de Bloomberg. Para la inflación subyacente, estimamos un incremento de 0.5% mensual, (consenso: 0.48%). Con estos resultados, esperamos que la inflación anual cierre el año en 3.46%, mientras que la subyacente se ubicará en 3.49%. Para 2017, estimamos que la inflación cierre en 4.7%.
- **Producción industrial (noviembre).** El próximo miércoles, el INEGI publicará el reporte de producción industrial correspondiente al onceavo mes del 2016, donde esperamos un incremento de 1.2% anual. Con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos un avance de 0.3m/m. Para la producción manufacturera, esperamos un crecimiento de 3.1%. Por su parte, estimamos un avance de 4.9% en la actividad de construcción. Finalmente, esperamos una reducción de 8.3% en la producción minera ante la caída que ha registrado la producción petrolera mexicana.

Alejandro Cervantes
Economista Senior, México
alejandrocervantes@banorte.com

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

Documento destinado al público en general

Calendario México Semanal

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE-IXE	CONSENSO	PREVIO	
lun 9-ene	8:00am	Inflación general	Diciembre	% m/m	<u>0.55</u>	<u>0.52</u>	0.78	
				% anual	<u>3.46</u>	<u>3.43</u>	3.31	
		Subyacente	% m/m	<u>0.50</u>	<u>0.48</u>	0.22		
mar 10-ene	8:00am	Inversión fija bruta	Octubre	% anual	<u>3.49</u>	--	3.29	
				% anual	<u>-0.3</u>	<u>0.3</u>	0.7	
				Maquinaria y equipo total	% anual	<u>-1.6</u>	--	5.7
				Nacional	% anual	<u>8.7</u>	--	13.2
				Importado	% anual	<u>-6.3</u>	--	2.4
Construcción	% anual	<u>0.6</u>	--	-2.6				
mar 10-ene		Negociaciones al salario contractual	Diciembre	%	<u>4.9</u>	--	4.5	
mar 10-ene	9:00am	Reservas internacionales	6-ene	mmd	--	--	176.5	
mar 10-ene	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3 y 6; Bonos M 3 años (Jun'20); Udibonos 3 años (Dic'20)						
mié 11-ene	8:00am	Producción industrial (desestacionalizado)	Noviembre	% anual	<u>1.2</u>	<u>0.5</u>	-1.4	
	% mensual			<u>-0.3</u>	<u>0.0</u>	0.1		
	Minería			% anual	<u>-8.3</u>	--	-9.0	
	Electricidad, agua y gas			% anual	<u>1.3</u>	--	1.8	
	Construcción			% anual	<u>4.9</u>	--	2.5	
	Manufacturas			% anual	<u>3.1</u>	<u>1.6</u>	-0.6	

Fuente: Banorte-IXE

Procediendo en orden cronológico...

LUNES – Inflación mensual (diciembre); Banorte-Ixe: 0.55% m/m; consenso: 0.52% (rango de estimados: 0.38% a 0.62%) anterior: 0.78%. El próximo lunes, a las 8:00am, *INEGI* publicará su reporte mensual de inflación. Estimamos un incremento de 0.55% mensual en diciembre, por encima del consenso del mercado, que espera una variación de 0.5% de acuerdo con la encuesta de Bloomberg. Para la inflación subyacente, estimamos un incremento de 0.5% mensual, (consenso: 0.48%).

La inflación durante el período en cuestión se explicará por presiones sobre los precios de servicios, particularmente en el componente de “*otros servicios*”, que contempla las tarifas aéreas y los servicios turísticos, los cuales se encontraban presionados debido a la temporada vacacional de la segunda quincena de diciembre. También esperamos una mayor contribución de los productos pecuarios ante el impacto estacional ya mencionado.

Esperamos que esta cifra sea 14.8pbs mayor a la observada en el mismo período de 2015, como resultado de: (1) 11.1pbs provenientes de una mayor contribución de servicios (26.6pbs vs. 15.5 en 2015); (2) 6.6pbs provenientes de una mayor contribución de energéticos (2pbs vs. -4.5 en 2015); (3) por otro lado, esperamos -7.1pbs provenientes de una menor contribución de agricultura (14.4pbs vs. 21.5 en 2015); y finalmente, 1.1pbs vendrán de una mayor contribución de tarifas del gobierno (1.4pbs vs. 0.2 en 2015), como se muestra en la siguiente tabla

Inflación por componentes en diciembre

% incidencia mensual

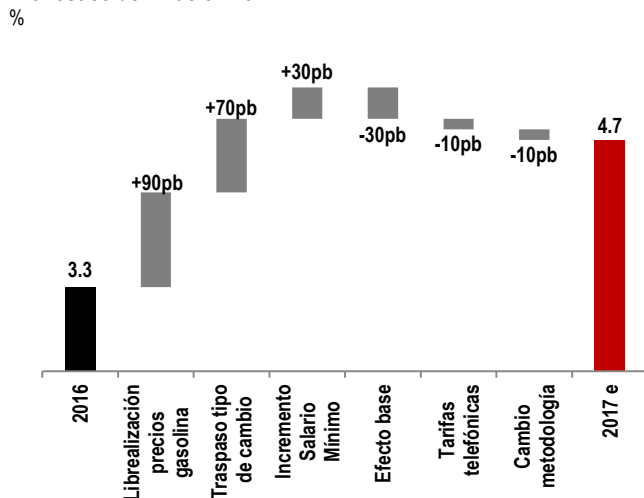
	Banorte-Ixe	2015	Diferencia
Total	0.55	0.41	0.15
Subyacente	0.37	0.23	0.15
Mercancías	0.11	0.07	0.03
Alimentos procesados	0.08	0.05	0.02
Otros bienes	0.03	0.02	0.01
Servicios	0.27	0.15	0.11
Vivienda	0.04	0.03	0.00
Educación	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.23	0.12	0.11
No subyacente	0.18	0.18	0.00
Agricultura	0.14	0.22	-0.07
Frutas y verduras	0.05	0.20	-0.15
Pecuarios	0.09	0.02	0.08
Energéticos y tarifas	0.03	-0.04	0.08
Energéticos	0.02	-0.05	0.07
Tarifas del gobierno	0.01	0.00	0.01

Fuente: Banorte-Ixe con datos del INEGI y Banxico

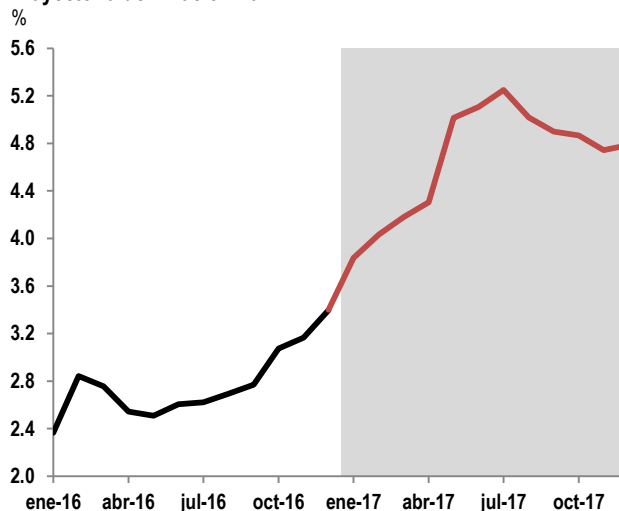
Nota: las contribuciones pueden no sumar debido al número de decimales en la tabla.

Con estos resultados, esperamos que la inflación anual cierre el año en 3.46%, mientras que la subyacente se ubicará en 3.49%. Para 2017, estimamos que la inflación cierre en 4.7% derivado de: (1) La liberalización de los precios de la gasolina; (2) un efecto de traspaso de la depreciación del tipo de cambio a precios; y (3) el incremento en el salario mínimo (referirse a las siguientes gráficas).

Pronóstico de inflación 2017



Trayectoria de inflación 2017



Fuente: Banorte-IXE

MARTES – Inversión fija bruta (octubre); Banorte-Ixe: -0.3% anual; consenso: 0.3% (rango de estimados: -1% a 0.8%) anterior: 1.3%. El próximo martes a las 8:00am, el *INEGI* dará a conocer las cifras de inversión fija bruta, correspondientes al décimo mes del año. Dentro del reporte estimamos una caída de 0.3% anual en el índice total.

A su interior, esperamos ver un crecimiento de 8.7% anual en la inversión en maquinaria y equipo nacional. Por su parte, estimamos una caída del componente importado, ya que las cifras de balanza comercial mostraron una reducción de 6.9% anual en las importaciones de bienes capital, por lo que pensamos que el gasto en maquinaria y equipo importado podría presentar una variación en la misma proporción (-6.3% anual). Finalmente, esperamos un avance de 0.6% anual en la inversión en construcción dado que las cifras de producción industrial de octubre mostraron una variación similar en este rubro.

Estimados de Inversión Fija Bruta

% anual; %-pts

% anual	oct-16	oct-15	ene-oct, '16	ene-oct, '15
Total	-0.3	1.1	0.2	5.1
Maquinaria y equipo	-1.6	4.8	1.0	9.1
Domestico	8.7	6.5	8.7	9.9
Importado	-6.3	4.0	-2.5	8.7
Construcción	0.6	-1.3	-0.4	2.7

Contribución anual	oct-16	oct-15	Diferencia
Total	-0.3	1.1	-1.4
Maquinaria y equipo	-0.6	1.9	-2.5
Domestico	1.1	0.8	0.3
Importado	-1.7	1.1	-2.8
Construcción	0.4	-0.8	1.1

Fuente: Banorte-Ixe

MARTES – Reservas internacionales (diciembre 30, 2016); anterior: US\$ 176,542 millones. El próximo 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 la Comisión de Cambios (CC) anunció que vendió dólares en el mercado cambiario. En el comunicado publicado no se anunciaron nuevas medidas o el monto vendido. La CC también mencionó que no descarta la posibilidad de volver a intervenir discrecionalmente en el mercado cambiario en otras sesiones en caso de que se presenten condiciones excepcionales en el mismo.

En el caso particular de la semana pasada, las reservas internacionales presentaron un incremento de US\$257 millones explicado principalmente por: (1) La compra de dólares del Gobierno Federal al banco central por US\$ 13 millones; y (2) un incremento de US\$270 millones debido principalmente al cambio de valuación de los activos de las reservas. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de US\$176,542 millones y acumularon una pérdida de US\$194mdd durante el 2016 (como se aprecia en la siguiente tabla).

Reservas internacionales

Millones de dólares

	2015	30/Dic/2016	30/Dic/2016	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	176,735	176,542	257	-194
(B) Reserva Bruta	177,597	178,025	-2,790	428
Pemex	--	--	-2,236	2,621
Gobierno Federal	--	--	-83	1,919
Operaciones de mercado	--	--	0	-5,562
Otros	--	--	-472	1,515
(C) Pasivos a menos de 6 meses	861	1,483	-3,047	623

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 (Jun'20), Udibonos a 3 años (Dic'20), 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 (10 de enero de 2017)

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar ¹	Tasa previa ²
Cetes				
1m	9-Feb-17	--	9,000	5.82
3m	12-Abr-17	--	12,000	6.02
6m	6-Jul-17	--	11,500	6.32
Bono M				
3 años	11-Jun-20	8.00	8,500	6.45
Udibono				
3 años	10-Dic-20	2.50	950	2.58

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

MARTES – Negociaciones salariales (diciembre): Banorte-Ixe: 4.9%; previo: 4.5%. Asimismo, el martes la Secretaría de Trabajo y Previsión Social (STPS) actualizará los datos mensuales de las revisiones al salario contractual, donde anticipamos que los trabajadores hayan negociado un aumento ponderado de 4.9% en el último mes del 2016, por arriba del promedio visto a lo largo del año de 4.1%. Este ajuste se debe al anuncio del incremento del 9.8% al salario mínimo el 1° de diciembre, el cual creemos tuvo un impacto sobre las negociaciones del mes y seguirá teniendo un impacto significativo, aunque no de la misma magnitud, en las negociaciones de 2017. Dentro de nuestro monitoreo mensual destacamos los incrementos de los salarios del *Sindicato de Burócratas de Baja California* con un incremento de 5.7%, el *Sindicato de Trabajadores de Audi* con un aumento de 5.8%, el incremento de 4% a los trabajadores del *Infonavit* así como a diversos sindicatos de trabajadores municipales.

MIÉRCOLES – Producción industrial (noviembre): Banorte-Ixe: 1.2% anual; consenso: 0.5% (rango de pronósticos: -1% a 1.2%); anterior: -1.4%. El próximo miércoles, el *INEGI* publicará el reporte de producción industrial correspondiente al onceavo mes del 2016, donde esperamos un incremento de 1.2% anual. Con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos un avance de 0.3m/m.

Para la producción manufacturera, esperamos un crecimiento de 3.1%, el cual estaría motivado por: (1) El moderado avance de 0.3% anual en la producción manufacturera de EEUU –la cual tiene una alta correlación con el sector manufacturero mexicano–; (2) el avance de 7.4% anual en la producción automotriz de noviembre; y (3) el crecimiento de 10.3% en las exportaciones manufactureras mexicanas.

Por su parte, estimamos un avance de 4.9% en la actividad de construcción generado principalmente por la mayor inversión privada a pesar del menor gasto público derivado de los recortes fiscales implementados por la SHCP. Finalmente, esperamos una reducción de 8.3% en la producción minera ante la caída que ha registrado la producción petrolera mexicana.

Estimados de Producción Industrial: Noviembre 2016

% anual	nov-16	nov-15	ene-nov, '16	ene-nov, '15
Total	1.2	-0.1	0.0	1.0
Minería	-8.3	-4.4	-5.9	-4.6
Agua, gas y luz	1.3	3.3	3.0	2.4
Construcción	4.9	-1.4	1.9	2.9
Manufacturas	3.1	1.9	1.1	2.5
% m/m desestacionalizado	nov-16	oct-16	Diferencia	
Total	0.3	0.1	0.2	
Minería	-0.5	-0.1	-0.4	
Agua, gas y luz	-0.4	0.2	-0.5	
Construcción	0.6	0.8	-0.2	
Manufacturas	0.9	0.3	0.6	

Fuente: Banorte-Ixe

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, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, 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, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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

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

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Alejandro Cervantes Llamas	Subdirector Economía Nacional	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
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

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.ceb@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