

La Semana en EE.UU.

Estimamos una creación de 950 mil empleos en abril

Lo Relevante sobre el COVID-19. Más de 1,100 millones de dosis de la vacuna contra el COVID-19 se han administrado en 174 países del mundo, a un ritmo de 19.7 millones diarias. En EE.UU. se han dado un poco más de 237 millones a un ritmo diario de 2.63 millones, por debajo de los 3.2 millones que se alcanzaron como máximo hace unos días. A este paso se tardarán 3 meses en vacunar al 75% de la población por completo, permitiendo un relativo regreso a la normalidad. Hasta ahora, el 43.3% de la población de EE.UU. ha recibido al menos una dosis. Con estos números, el presidente Biden logró que se administraran más de 230 millones de vacunas en los primeros 100 días de su administración, mismos que se cumplieron este jueves.

Semana en Cifras. La atención estará en el reporte del mercado laboral de abril, después de que en marzo se publicó una sorpresiva creación de 916 mil plazas. Ante el importante avance en el proceso de vacunación, varios estados han reducido de manera importante sus medidas de confinamiento. Esperamos que esto se siga materializando en una sólida creación de plazas en el sector servicios. Asimismo, el paquete fiscal y el alza en la confianza de los consumidores ha acelerado el gasto de las familias. Al igual que el mes previo, estimamos que la mayor generación se haya concentrado en las actividades de hospedaje y entretenimiento. Nuestro pronóstico para la generación de empleos total en abril es de 950 mil plazas.

Lo Destacado sobre Política Monetaria. Ante la poca información adicional obtenida en [la reunión del FOMC del pasado 28 de abril](#), reafirmamos nuestra expectativa de que la tasa de referencia se mantendrá sin cambios en el nivel actual al menos hasta finales de 2022. Además, continuamos creyendo que el *tapering* iniciará de manera gradual a principios del próximo año.

Agenda Política. En su comparecencia ante la sesión conjunta del Congreso el miércoles, Biden presentó el *Plan de Familias Estadounidenses* por US\$1.8 billones que incluye un programa nacional de cuidado de niños, subsidios de seguro médico, recortes de impuestos para trabajadores de ingresos bajos y medios y un programa nacional de licencia familiar.

¿Qué llamó nuestra atención esta semana? Este jueves se cumplieron los primeros 100 días de la administración de Biden y con lo que ha hecho hasta ahora, la aprobación del presidente es alta, aunque no extraordinaria. De acuerdo con la encuesta de *NBC News* levantada del 17 al 20 de abril, Biden tiene una aprobación de 53%, por arriba del 40% de Trump, pero por debajo de los primeros 100 días de la administración de Obama (61%) y de Bush (57%).

30 de abril 2021

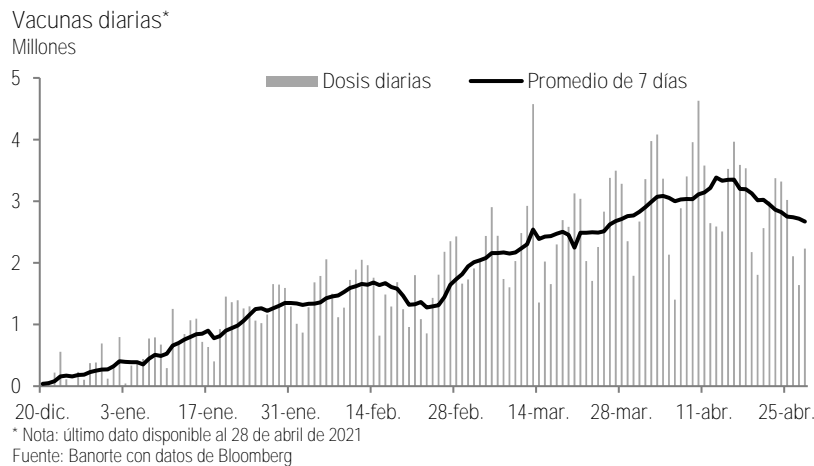
www.banorte.com
[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

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

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

Lo Relevante sobre el COVID-19

Más de 1,100 millones de dosis de la vacuna contra el COVID-19 se han administrado en 174 países del mundo, a un ritmo de 19.7 millones diarias. En EE.UU. se han dado un poco más de 237 millones a un ritmo diario de 2.63 millones, por debajo de los 3.2 millones que se alcanzaron como máximo hace unos días. A este paso se tardarán 3 meses en vacunar al 75% de la población por completo, permitiendo un relativo regreso a la normalidad. Hasta ahora, el 43.3% de la población de EE.UU. ha recibido al menos una dosis. Con estos números, el presidente Biden logró que se administraran más de 230 millones de vacunas en los primeros 100 días, mismos que se cumplieron este jueves.



Recordemos que, la principal promesa de Biden en su campaña sobre lo que haría para hacer frente a la propagación del COVID-19 fue la administración de 100 millones de dosis en sus primeros 100 días en el cargo. Este monto lo alcanzó varias semanas antes, en el día 58 de su gobierno, por lo que definió una nueva meta de 200 millones para esa fecha, misma que alcanzó en el día 92. Cabe resaltar que, la campaña de vacunación de Biden se ha basado en los esfuerzos iniciados bajo el mandato de Donald Trump para fabricar y distribuir las inyecciones, pero el actual presidente agregó sitios de vacunación masiva y aumentó las agencias gubernamentales para ayudar en el esfuerzo de distribución. Si bien EE.UU. ha vacunado ahora a más personas que cualquier otro país del mundo, la pandemia ha matado a más de 575,000 estadounidenses, siendo el que más fallecimientos ha tenido en el mundo. A pesar de lo anterior, cabe destacar que, 3,000 personas morían por día cuando Biden asumió el cargo, mientras que ahora esa cifra es de menos de 700 diarios.

Hacia adelante, la administración de Biden tendrá que enfrentar la renuencia a vacunarse de millones de estadounidenses y un aumento en las mutaciones del virus, muchas de ellas más contagiosas y letales. En este sentido, una encuesta reciente de *NBC News* muestra que 1 de cada 5 estadounidenses no quieren o están dudosos de ponerse la vacuna. Por su parte, de acuerdo con la encuesta de *Kaiser Family Foundation*, el 13% de los estadounidenses han dicho que definitivamente no se la pondrán. Debido a lo anterior, se habla de que alrededor de 70% de la población en EE.UU. llegará a estar vacunada cuando se alcance el punto máximo.

Estados con mayor número de contagios y muertes		
País	# de casos	# de muertes
EE.UU.	32,289,907	575,197
California	3,740,038	61,672
Texas	2,890,367	50,164
Florida	2,228,212	35,084
New York	2,044,345	52,209
Illinois	1,331,747	24,252
Pensilvania	1,148,121	26,160
Georgia	1,098,723	20,158
Ohio	1,070,771	19,188
New Jersey	995,365	25,529
Carolina del N.	967,521	12,631

Nota: Actualizado al 30 de abril
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Vacunas aplicadas por estado*		
Estado	Total	% al menos una dosis**
EE.UU.	237,360,493	43
California	29,957,450	48
Texas	18,622,188	38
Florida	15,013,785	41
New York	15,410,701	47
Illinois	9,335,649	46
Pensilvania	9,931,324	49
Georgia	6,218,010	35
Ohio	8,255,989	40
New Jersey	7,217,144	51
Carolina del N.	6,888,208	39

*Nota: el orden de los Estados es el mismo al de la tabla de número de contagios y decesos
**Respecto a la población del estado
Fuente: Banorte con datos del NYT

Semana en Cifras

Calendario Semanal: Estados Unidos

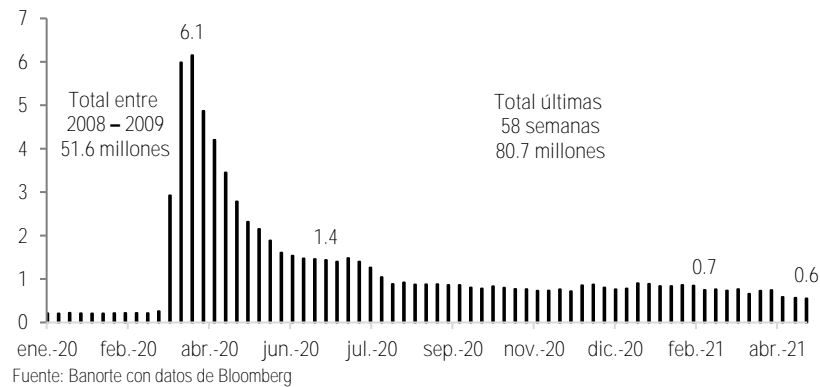
Semana del 3 de al 7 de abril

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lunes 3	08:45	PMI manufacturero	abr (F)	Índice	--	60.7	60.6
Lunes 3	09:00	ISM manufacturero	abr	índice	65.5	65.0	64.7
Lunes 3	--	Venta de vehiculos	abr	miles	--	17.50	17.75
Martes 4	07:30	Balanza comercial	mar	mmd	--	-74.1	-71.1
Martes 4	09:00	Órdenes de bienes duraderos	mar (F)	%	--	--	0.5
Miércoles 5	07:15	Empleo ADP	abr	miles	870	888	517
Miércoles 5	08:45	PMI servicios	abr (F)	índice	--	63.1	63.1
Miércoles 5	08:45	PMI compuesto	abr (F)	índice	--	--	62.2
Miércoles 5	09:00	ISM no manufacturero	abr	índice	65.3	64.2	63.7
Jueves 6	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	1 may.	miles	--	540	553
Viernes 7	07:30	Nómina no agrícola	abr	miles	950	965	916
Viernes 7	07:30	Tasa de desempleo	abr	%	5.8	5.7	6.0

Fuente: Bloomberg

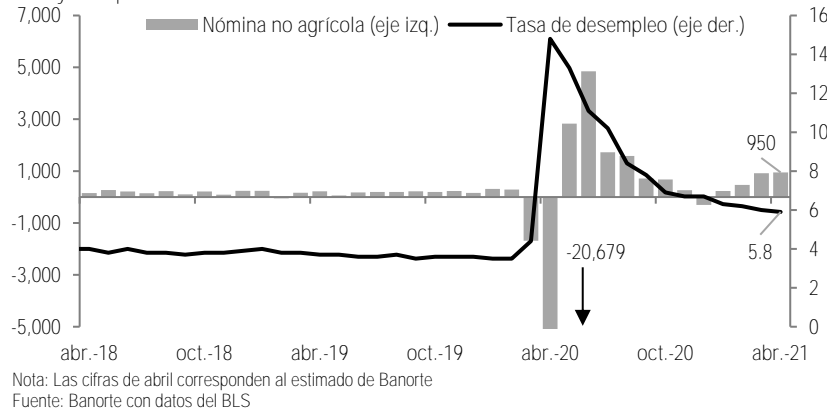
La atención estará en el reporte del mercado laboral de abril, después de que en marzo se publicó una sorpresiva creación de 916 mil plazas. Ante el importante avance en el proceso de vacunación, varios estados han reducido de manera importante sus medidas de confinamiento. Esperamos que esto se siga materializando en una sólida creación de plazas en el sector servicios. Asimismo, el paquete fiscal y el alza en la confianza de los consumidores ha acelerado el gasto de las familias. Al igual que el mes previo, estimamos que la mayor generación se haya concentrado en las actividades de hospedaje y entretenimiento. Por otro lado, esperamos que el sector productor de bienes también muestre una creación neta de plazas, continuando con lo observado en marzo. Si bien el sector sigue enfrentando importantes obstáculos derivados de los problemas en la cadena de suministros, lo cierto es que la actividad manufacturera ha avanzado en los últimos dos meses tras el freno observado en febrero derivado de las fuertes nevadas en varios estados que llevaron a un paro de la actividad. En las manufacturas anticipamos que la creación haya sido de 50 mil. Hasta ahora, los indicadores de alta frecuencia –como las solicitudes de seguro por desempleo– han mostrado una pronunciada baja en las últimas semanas, en niveles debajo de 600 mil. Para el periodo que abarca la encuesta, las solicitudes sumaron 2.6 millones, por abajo de los 2.9 millones del periodo previo. Con todo lo anterior, nuestro pronóstico para la generación de empleos total en abril es de 950 mil plazas.

Solicitudes de seguro por desempleo
Millones

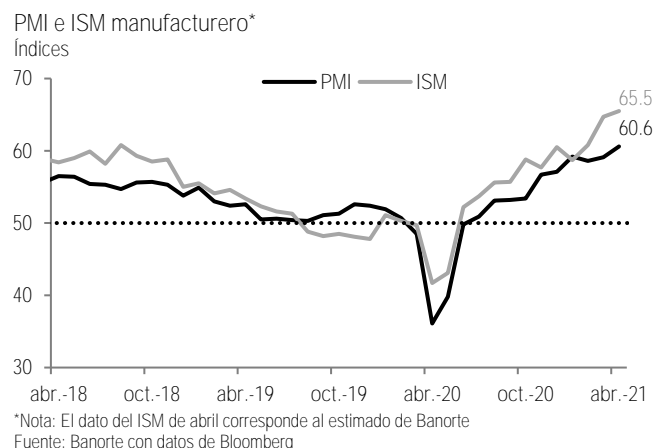
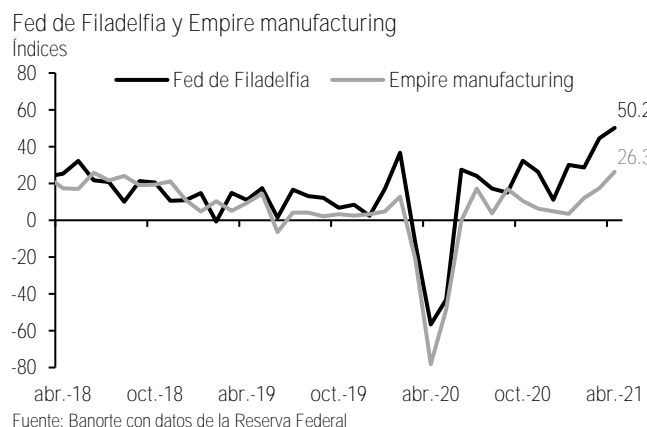


En cuanto a la tasa de desempleo, destacamos que el ritmo de reducción se ha ido moderando en los últimos meses, pero se mantiene la tendencia a la baja. Después de haber cerrado 2020 en 6.7% –muy superior al mínimo de 3.5% alcanzado en septiembre del 2019–, la tasa de desempleo se situó en 6.0% en marzo. Para el reporte de abril esperamos una nueva baja, a 5.8%.

Creación de empleos y tasa de desempleo
Miles y % respectivamente



También se publicará el ISM manufacturero de abril, el que estimamos en 65.5pts desde 64.7pts previo. Si bien las señales siguen siendo en general positivas, consideramos que existen límites ante las interrupciones en las cadenas de suministros. La velocidad de la recuperación ha dejado a muchos empleadores luchando por conseguir trabajadores e insumos. En este contexto, a pesar de los enormes despidos por la pandemia, algunas empresas se encuentran desesperadas por encontrar trabajadores. En otros casos, la escasez de componentes (e.g. semiconductores), retrasos en el desembarco en puertos y las consecuentes interrupciones en las cadenas de suministro han dificultado el cumplimiento de los pedidos y creado incertidumbre. A pesar de lo anterior, del lado positivo, la administración de Biden está poniendo un nuevo enfoque en aumentar los puestos de trabajo en las fábricas, especialmente en áreas como semiconductores y vehículos eléctricos. Ese crecimiento será crucial para que la economía en general se expanda rápidamente en los próximos meses.



Lo Destacado Sobre Política Monetaria

Lo más relevante en la semana fue [la decisión de política monetaria del FOMC el 28 de abril](#). En línea con las expectativas, el Fed anunció que el rango de la tasa de referencia se mantiene en 0.0%-0.25%, al igual que el programa de compra de activos –con adquisiciones al mes de US\$80 mil millones de *Treasuries* y US\$40 mil millones de *MBS*–. Tampoco hubo cambios importantes en el *forward guidance*, reafirmando que continuarán aumentando sus tenencias al menos al ritmo actual hasta lograr avances adicionales sustanciales para alcanzar los objetivos de máximo empleo y estabilidad de precios. En este contexto, lo que nos pareció más relevante fue la afirmación de Jerome Powell, durante la conferencia de prensa, de que “...*aún no es tiempo para hablar sobre el tapering...*”, refiriéndose a la reducción del ritmo de compra de activos. Por su parte, reconocieron: (1) La mejoría en los indicadores económicos y de empleo desde la última decisión ante el progreso del proceso de vacunación y fuertes estímulos; y (2) que la inflación ha mostrado presiones, aunque de carácter transitorio y en gran medida por efectos de base adversos. Considerando todo esto, creemos que el banco central mantiene un tono *dovish*, sin señalar todavía potenciales cambios en la tasa *Fed Funds*, el programa de compra de activos u otras herramientas. Ante la poca información adicional obtenida, reafirmamos nuestra expectativa de que la tasa de referencia se mantendrá sin cambios en el nivel actual al menos hasta finales de 2022. Además, continuamos creyendo que el *tapering* iniciará de manera gradual a principios del próximo año.

Calendario de intervenciones de miembros del Fed
Semana del 3 al 7 de abril

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2021	Tema y Lugar
Lunes 3	13:20	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	habla en la Coalición Nacional de Reinversión Comunitaria
Martes 4	12:00	Mary Daly	Fed de San Francisco	si	habla en el Club de Economía de Minnesota
Miércoles 5	08:30	Charles Evans	Fed de Chicago	si	habla sobre economía y política monetaria
Miércoles 5	11:00	Loretta Mester	Fed de Cleveland	no	habla en el Club de Economía de Boston
Jueves 6	09:00	Robert Kaplan	Fed de Dallas	no	habla en una discusión virtual
Jueves 6	12:00	Loretta Mester	Fed de Cleveland	no	habla en una discusión virtual

Fuente: Bloomberg

Agenda Política

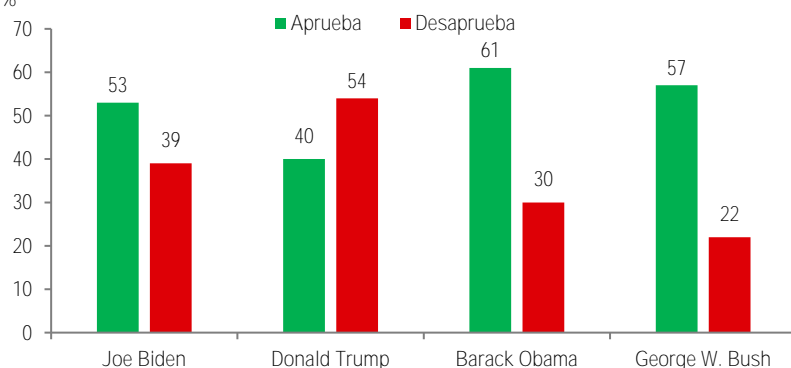
Si bien Biden ha impulsado la economía en el corto plazo tras el paquete de estímulo de finales de marzo, su estrategia va más allá y busca impulsar el crecimiento en el mediano y largo plazo. Para lograr esto, su plan más importante es un paquete de infraestructura de alrededor de US\$2.2 billones para los próximos ocho años. Asimismo, en su comparecencia ante la sesión conjunta del Congreso el miércoles, Biden presentó la segunda parte de este plan por diez años, destinado a la parte social por US\$1.8 billones.

Los aspectos clave del *Plan de Familias Estadounidenses* incluyen un programa nacional de cuidado de niños, subsidios de seguro médico, recortes de impuestos para trabajadores de ingresos bajos y medios y un programa nacional de licencia familiar. Para financiarlos, Biden planea aumentar el impuesto a las ganancias de capital –actualmente en 21% a 28%– y la tasa marginal máxima del impuesto sobre la renta para cualquiera que gane más de US\$1 millón al año. Las propuestas están en línea con sus promesas de campaña de aumentar los impuestos a personas de altos ingresos (pero no a hogares que ganan menos de US\$400,000 al año) y a grandes corporaciones.

¿Qué llamó nuestra atención esta semana?

Este jueves se cumplieron los primeros 100 días de la administración de Biden, y con lo que ha hecho hasta ahora, la aprobación del presidente es alta, aunque no extraordinaria. De acuerdo con la encuesta de *NBC News* levantada del 17 al 20 de abril, Biden tiene una aprobación de 53% (ver gráfica abajo), por arriba del 40% de Trump, pero por debajo de los primeros 100 días de la administración de Obama (61%) y de Bush (57%).

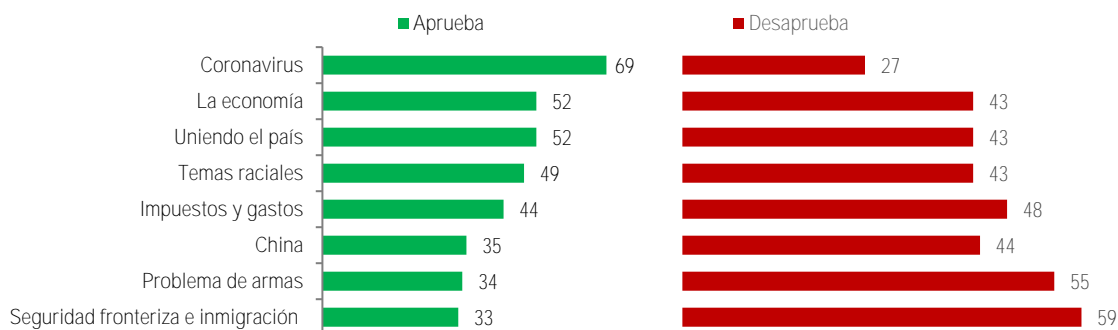
Aprobación presidencial a los 100 días del primer mandato
%



* Nota: encuesta realizada del 17 al 20 de abril de 2021
Fuente: Banorte con datos de NBC news

Por su parte, de acuerdo con otra encuesta levantada por *Gallup* su aprobación está en 57% y hay una clara discrepancia entre los afiliados a los diferentes partidos. Mientras que el 94% de los Demócratas y el 58% de los independientes aprueban su trabajo, sólo el 11% de los Republicanos lo hace. Además, destacamos que, de acuerdo con la primera encuesta, los mayores niveles de aprobación están en su manejo de la pandemia (69% de aprobación), mientras que la calificación más baja está en cómo se ha manejado la situación migratoria en la frontera sur (33%), como se muestra en la siguiente gráfica.

Aprobación de Biden por manejo de temas*
%



* Nota: encuesta realizada del 17 al 20 de abril de 2021
Fuente: Banorte con datos de NBC News

En este contexto, resaltamos que de acuerdo con el *Financial Times*, Biden ha sido mucho más activo en sus primeros 100 días que todos sus predecesores desde los primeros 100 días de Franklin D. Roosevelt en 1933, con base en el número de órdenes ejecutivas, memos y proclamaciones. El actual presidente ha firmado 42 órdenes ejecutivas, la mitad de ellas destinadas a revertir órdenes de la administración de Trump. Por su parte, ha hecho 4,000 designaciones políticas, de las cuales 1,200 requieren de confirmación en el Senado. Hasta ahora, la Cámara Alta ha confirmado 39 de las nominaciones importantes de Biden, destacando que es el primer presidente que ha visto todas sus nominaciones originales para los secretarios de su gabinete confirmadas.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899