

## La Semana en EE.UU.

**Estimamos que la inflación tocará un nuevo máximo en octubre de 5.8% a/a**

**Lo Relevante sobre el COVID-19.** La racha de dos meses en EE.UU. con la pandemia bajo control puede estar llegando a su fin ante la cercanía de las bajas temperaturas. Eso no quiere decir que las condiciones comenzarán a deteriorarse inmediatamente, pero lo que sí se observa es que han dejado de mejorar, como lo hicieron después de recuperaciones anteriores. De manera similar a la oleada de verano de 2020, la ola ocasionada por 'delta' en 2021 alcanzó su punto máximo a principios de septiembre, dando paso a dos meses consecutivos de caída de casos, hospitalizaciones y fallecimientos.

**Semana en Cifras.** La inflación ha tocado niveles de 5.4% a/a este año tras haber cerrado el 2020 en 1.4% a/a. Sin embargo, este no habrá sido el máximo del año. De acuerdo con nuestro estimado, la inflación en octubre será de 0.6% m/m, con lo que la variación anual sería de 5.8%, para subir aún más en noviembre y tocar el máximo del año en 5.9% a/a. Para la subyacente estimamos que se ubique en 0.4% m/m, con lo que la variación anual sería de 4.3% desde 4.0% previo.

**Lo Destacado sobre Política Monetaria.** El banco central publicó esta semana su decisión de política monetaria. En línea con las expectativas, el Fed anunció que el rango de la tasa de referencia se mantiene en 0.0%-0.25% y que iniciará el *tapering*. Sin embargo, explicó que el comienzo de este último será a partir de este mes. Recordemos que las compras hasta ahora han sido por US\$80 mil millones en *Treasuries* y US\$40 mil millones de *MBS* al mes. En particular, explicó que el ritmo de reducción será de US\$10,000 millones en el caso de los primeros y de US\$5,000 en los segundos. Asimismo, dijo que espera que se mantenga este mismo ritmo de reducción en diciembre y los meses subsecuentes, pero está listo para hacer ajustes de acuerdo con las perspectivas económicas.

**Agenda Política.** Los resultados de las elecciones por las gubernaturas en algunos estados incrementaron aún más los temores de los Demócratas sobre la posibilidad de perder el control de una o de las dos Cámaras en las elecciones intermedias del próximo año. De acuerdo con *PredictIt*, los Republicanos tienen 81% de probabilidades de ganar la mayoría en la Cámara de Representantes y 67% de obtener el control en el Senado.

**¿Qué llamó nuestra atención esta semana?** En el contexto de las elecciones estatales y ante las divisiones dentro del partido Demócrata que han atrasado la aprobación de la agenda en gasto social de Biden, nos llamó la atención el artículo que publicó Paul Krugman en *The New York Times*. El autor explicó que los Demócratas están haciendo un gran examen de conciencia después de las elecciones del martes y resaltó que donde tienen un camino claro a seguir es en los temas estrechamente relacionados con el COVID-19 y la economía.

5 de noviembre 2021

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

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

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

Documento destinado al público en general



## Semana en Cifras

### Calendario Semanal: Estados Unidos

Semana del 8 al 12 de octubre

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Miércoles 10	07:30	Precios al consumidor	oct	%m/m	0.6	0.5	0.4
Miércoles 10	07:30	Subyacente	oct	%m/m	0.4	0.4	0.2
Miércoles 10	07:30	Precios al consumidor	oct	% a/a	5.8	5.8	5.4
Miércoles 10	07:30	Subyacente	oct	% a/a	4.3	4.3	4.0
Miércoles 10	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	6 nov.	miles	260	263	269
Viernes 12	09:00	Confianza de la U. de Michigan	nov (P)	índice	70.0	72.5	71.7

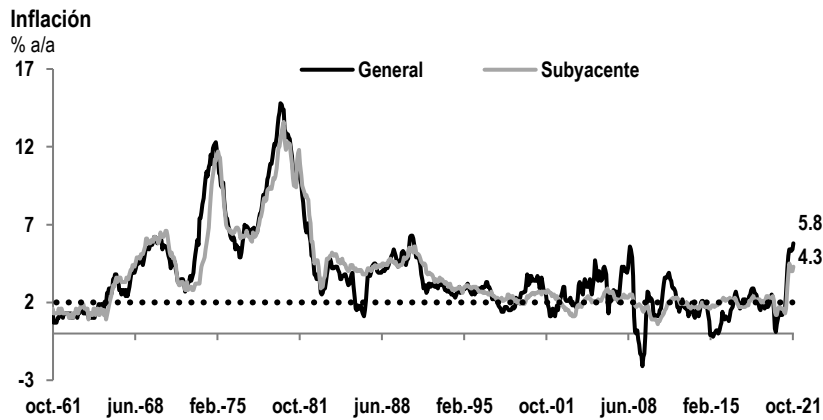
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

La atención estará en el reporte de inflación de octubre, en un contexto donde las presiones inflacionarias a nivel global y las posibles acciones por parte de los bancos centrales para hacer frente a este escenario acaparan las miradas de los mercados. Varios factores han estado presionando los precios en el mundo, destacando la fuerte demanda ante la recuperación económica en un contexto donde la oferta no está pudiendo seguir su paso, debido principalmente a las distorsiones en la cadena de suministros. Al mismo tiempo, hemos visto un fuerte repunte en los precios de energéticos en muchas regiones, llevando la inflación, en la mayoría de los casos, por arriba de los objetivos de los bancos centrales.

En este contexto, recordemos que desde hace varios meses hemos observado en EE.UU. un fuerte repunte en la inflación anual, derivado también de las bajas bases de comparación. Al mismo tiempo, ha habido otros factores que han presionado los precios, como es el caso del incremento en los precios del sector automotriz ante la escasez de semiconductores y los problemas que esto ha generado en la producción de autos nuevos, provocando efectos sustitución, aumentando los precios de los autos usados. Al mismo tiempo, un factor que creemos muy relevante fue el alza en precios de las viviendas que se reflejó en el reporte de septiembre, donde el alquiler de la residencia aumentó 0.5% m/m, máximo desde 2001. Cabe mencionar que los costos de la vivienda se consideran un componente más estructural del índice. Consideramos muy relevante que lo relacionado con rentas (ya sea los que efectivamente alquilan una casa o el posible precio al que los dueños rentarían el hogar donde viven) representa aproximadamente un tercio del índice general, lo cual podría provocar un efecto más duradero en la inflación. En este entorno, será clave el desempeño de este rubro en el reporte del décimo mes del año.

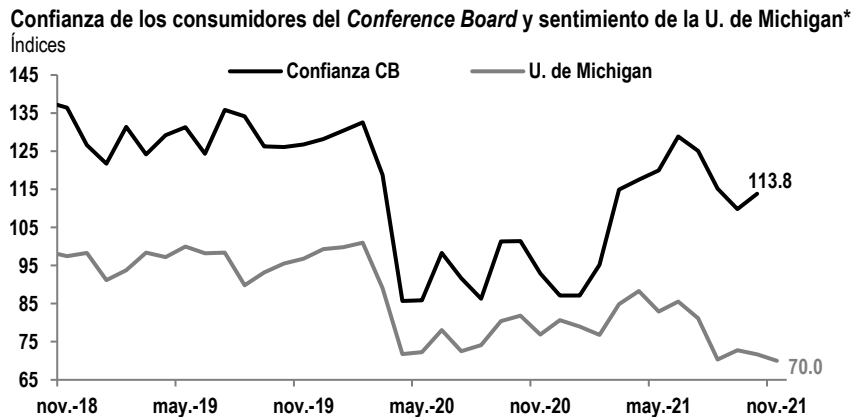
Todo lo anterior ha llevado a la inflación a tocar niveles de 5.4% a/a este año tras haber cerrado el 2020 en 1.4% a/a. Sin embargo, este no habrá sido el máximo del año. De acuerdo con nuestro estimado, la inflación en octubre será de 0.6% m/m, con lo que la variación anual sería de 5.8%, para subir aún más en noviembre y tocar el máximo del año en 5.9% a/a. Para la subyacente estimamos que se ubique en 0.4% m/m, con lo que la variación anual sería de 4.3% desde 4.0% previo. Consideramos relevante que, si bien las presiones inflacionarias muy probablemente serán transitorias como lo ha venido reiterando el Fed, lo cierto es que están siendo más persistentes de lo que se anticipaba previamente.

En este contexto, el banco central anunció esta semana que el *tapering* iniciará a finales de este mes, como explicamos en la siguiente sección.



\* Nota: Las cifras para octubre corresponden a los estimados de Banorte  
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Por otro lado, también se publicará el indicador de sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan de noviembre, el que esperamos muestre una baja a niveles de 70.0pts desde 71.7pts a, derivado principalmente de las preocupaciones por el repunte en la inflación.



+ Nota: La cifra de noviembre de la U. de Michigan corresponde al estimado de Banorte  
Fuente: Banorte con datos del Conference Board y de la Universidad de Michigan

## Lo Destacado Sobre Política Monetaria

El banco central publicó esta semana su decisión de política monetaria. En línea con las expectativas, el Fed anunció que el rango de la tasa de referencia se mantiene en 0.0%-0.25% y que iniciará el *tapering*. Sin embargo, explicó que el comienzo de este último será a partir de este mes. Recordemos que las compras hasta ahora han sido por US\$80 mil millones en *Treasuries* y US\$40 mil millones de *MBS* al mes. En particular, explicó que el ritmo de reducción será de US\$10,000 millones en el caso de los primeros y de US\$5,000 en los segundos. Asimismo, dijo que espera que se mantenga este mismo ritmo de reducción en diciembre y los meses subsecuentes, pero está listo para hacer ajustes de acuerdo con las perspectivas económicas. A este ritmo, el Fed terminaría el proceso en 8 meses, es decir en junio del 2022. Esto ya había sido explicado por Powell en comentarios previos. A pesar del anuncio, el banco central destacó que la política monetaria seguirá siendo acomodaticia.

En términos generales, creemos que el tono del comunicado y la conferencia de prensa de Powell fueron más *hawkish* respecto a lo observado en la decisión y comunicaciones previas. En nuestra opinión, los bancos centrales todavía están balanceando entre los riesgos para la recuperación y las presiones inflacionarias. Sobre el crecimiento permanecen un poco *dovish*, pero respecto a la inflación se han tornado más *hawkish*. Considerando el mandato dual del Fed y la decisión de esta semana, creemos que esta retórica sobre el balance de riesgos sugiere que irán normalizando gradualmente, sin tener que ir con mucha prisa. Además, seguirán siendo muy claros al distinguir entre sus dos instrumentos: la hoja de balance y la tasa de interés. A pesar de que existe la posibilidad de ajustes en el ritmo de reducción del balance para acortarlo o alargarlo, creemos que este seguirá el plan trazado esta semana y terminará en junio de 2022.

En lo que se refiere a la tasa de interés serán más cautelosos, pero parece que tampoco tendrán mucho tiempo para esperarse. Varios miembros del Fed han sido enfáticos en que piensan iniciar con el alza en tasas una vez terminado el *tapering*, lo que en este escenario podría ser tan pronto como en la decisión del 27 de julio de 2022. En nuestro escenario base anticipamos que la recuperación de la economía continuará –a pesar de los vientos en contra– y que las presiones inflacionarias podrían extenderse durante el próximo año. En este contexto, Powell mencionó que los datos del segundo y tercer trimestre de 2022 serán muy relevantes para tomar una decisión. En consecuencia, creemos que el Fed se sentirá cómodo con un plan de acción en donde no distancien mucho el fin del *tapering* y el inicio de las alzas del rango de la tasa *Fed funds*. Por lo tanto, modificamos nuestra expectativa para el inicio del ciclo de alza en tasas, esperando ahora dos aumentos en 2022: uno en septiembre y otro en diciembre. A su vez, esto representa un inicio más temprano respecto a nuestra expectativa previa del inicio a principios de 2023 o finales de 2022.

#### Calendario de intervenciones de miembros del Fed

Semana del 08 al 12 de noviembre

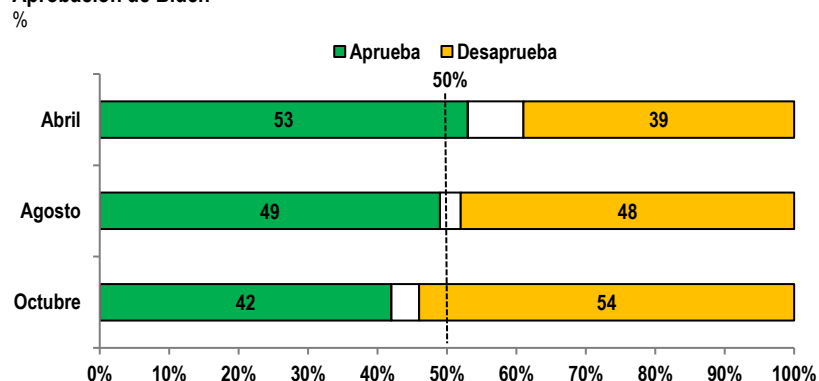
Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2021	Tema y Lugar
Lunes 8	08:00	Richard Clarida	Vicepresidente del Fed	si	habla sobre las perspectivas de la política monetaria
Lunes 8	09:30	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	habla en conferencia sobre economía y finanzas
Lunes 8	11:00	Patrick Harker	Fed de Filadelfia	no	habla en el Club de Economía de Nueva York
Lunes 8	11:00	Michelle Bowman	Consejo del Fed	si	habla sobre economía y el mercado inmobiliario
Lunes 8	12:50	Charles Evans	Fed de Chicago	si	habla sobre economía y política monetaria
Martes 9	08:00	James Bullard	Fed de St. Louis	no	habla en la conferencia virtual europea del UBS
Martes 9	08:00	Jerome Powell	Presidente del Fed	si	habla en conferencia del ECB y Bnco de Canadá
Martes 9	10:35	Mary Daly	Fed de San Francisco	si	habla en la conferencia NABE
Martes 9	12:30	Neel Kashkari	Fed de Minneapolis	no	habla en reunión de la Universidad de Wisconsin
Viernes 12	11:10	John Williams	Fed de Nueva York	si	habla sobre heterogeneidad y macroeconomía

Fuente: Bloomberg

## Agenda Política

Si bien el presidente Biden asumió el poder con altos niveles de aprobación, la pandemia, la situación económica, la crisis migratoria y la retirada de Afganistán han llevado a una caída en estos niveles. Hasta ahora cuenta con el control de las dos Cámaras del Congreso, lo que le ha permitido ir avanzando en su agenda. Sin embargo, las divisiones entre moderados y progresistas al interior de su partido han limitado de manera importante los avances en su agenda fiscal. En este contexto, esta semana, los resultados de las elecciones por las gubernaturas en algunos estados incrementaron aún más los temores de los Demócratas sobre la posibilidad de perder el control de una o de las dos Cámaras en las elecciones intermedias del próximo año.

### Aprobación de Biden\*



\* Encuesta levantada del 23 al 26 de octubre  
Fuente: Banorte con datos de NBC News

El Republicano Glenn Youngkin venció al Demócrata Terry McAuliffe en la carrera por gobernador de Virginia, convirtiéndose en el primer miembro de su partido en gobernar ese estado en 12 años. Eso a pesar de que Biden ganó el estado por 10pp sobre Trump en las elecciones presidenciales del año pasado. Mientras tanto, el gobernador de Nueva Jersey, Phil Murphy, tuvo que defenderse más fuerte de lo esperado del Republicano Jack Ciattarelli. Si bien logró la victoria y continuará como gobernador, la mayoría de los condados de su estado giraron a la derecha, al igual que en Virginia. Esto representa un cambio radical en comparación con los márgenes que se observaron en la elección Biden-Trump de 2020.

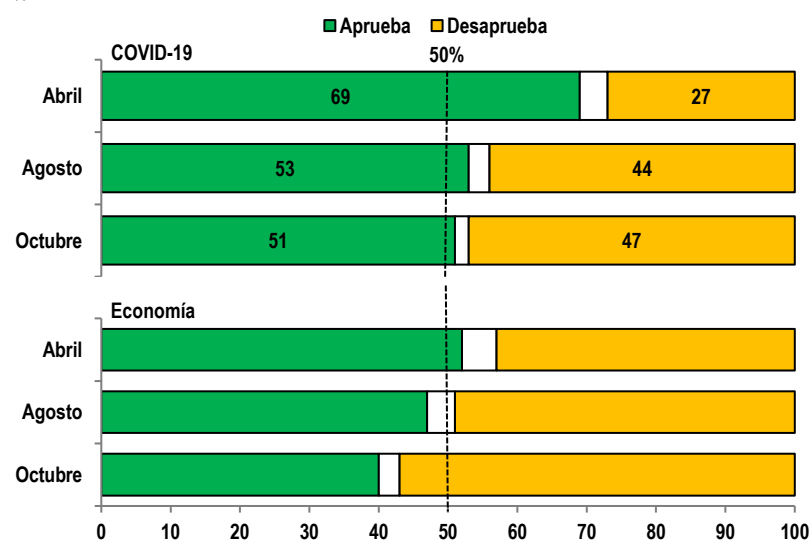
Como ya hemos comentado, lo más importante de estos resultados es que significan otra alarma inesperada para los Demócratas a nivel nacional. Estos cambios en las legislaturas estatales, del condado y del estado sugieren que existen muchos más escaños en juego de lo que se había pensado en las elecciones intermedias del próximo año. De acuerdo con *PredictIt*, los Republicanos tienen 81% de probabilidades de ganar la mayoría en la Cámara de Representantes y 67% de obtener el control en el Senado.

## ¿Qué llamó nuestra atención esta semana?

En el contexto de las elecciones estatales y ante las divisiones dentro del partido Demócrata que han atrasado la aprobación de la agenda en gasto social de Biden, nos llamó la atención el artículo que publicó Paul Krugman en *The New York Times*. El autor explicó que los Demócratas están haciendo un gran examen de conciencia después de las elecciones del martes y resaltó que donde tienen un camino claro a seguir es en los temas estrechamente relacionados con el COVID-19 y la economía.

### Aprobación de Biden en temas específicos\*

%



\* Encuesta levantada del 23 al 26 de octubre  
Fuente: Banorte con datos de NBC News

Krugman considera crucial que los Demócratas no tomen las derrotas electorales como una indicación de que se han extralimitado y que el presidente Biden debería retroceder en los mandatos de vacunas y su agenda económica. Explica que no hay evidencia de una reacción significativa de los votantes contra las propuestas de gasto de Biden. Sin embargo, resalta que lo cierto es que la mayoría de la gente no tiene idea de cuáles son estas propuestas. Incluso, las encuestas sugieren que los principales componentes del gasto van de propuestas bastante hasta extremadamente populares. Sin embargo, el problema, es que el Congreso aún no ha aprobado nada y la impresión que tiene la mayoría de la gente es que los Demócratas no están logrando sus objetivos. Esta sensación de derrota surge cuando la gente está preocupada por la economía. La confianza del consumidor se ha desplomado desde la primavera y la pregunta es por qué están descontentos. Los trabajos están disponibles fácilmente, pero los trabajadores están renunciando a emplearse, lo que significa que confían en encontrar un nuevo empleo. Por su parte, la gente está molesta por el aumento de los precios y, hasta cierto punto, por los problemas en la cadena de suministros. Tampoco ayuda que la economía se desaceleró de manera considerable en 3T21 y si bien el empleo total siguió creciendo, no a las altas tasas que muchos esperaban.

En este contexto, el autor se pregunta ¿qué puede hacer la administración de Biden y sus aliados para mejorar la percepción sobre la economía? Gran parte de lo que angustia al público está más allá del control de los formuladores de políticas de EE. UU., aunque los votantes tienden a culpar a quienquiera que esté en la Casa Blanca. El autor pone como ejemplo el hecho de que los precios de la gasolina han aumentado debido a la evolución de los mercados mundiales, no debido a algo local, y lo mismo ocurre con los precios de los alimentos. Mientras tanto, los problemas en las cadenas de suministros están afectando a muchos países. Sin embargo, la desaceleración económica no fue igual en otras regiones. Por ejemplo, durante el mismo período, la Eurozona creció a un ritmo sólido. Pero el autor aclara que no hay ningún misterio sobre por qué hubo una desaceleración en EE.UU., que no ocurrió en la Eurozona. Se trata de ‘delta’, que fue mucho peor en este lado del Atlántico. Esa ola ahora está retrocediendo y los indicadores económicos recientes sugieren que ya se está produciendo un renovado impulso a la actividad. Debido a que los consumidores empiezan a sentirse más seguros, también pueden cambiar la demanda de bienes a servicios, lo que aliviaría algunas de las presiones de la cadena de suministros.

De este modo, Krugman considera que el camino a seguir para los Demócratas parece bastante obvio. Explica que primero se debe aprobar algo en el Congreso que no tiene que ser perfecto. En segundo lugar, se debe controlar el COVID-19. El jueves, la administración de Biden anunció que el 4 de enero será el plazo de dos importantes mandatos de vacunación: para los trabajadores de la salud y para empleados de empresas con nóminas superiores a 100 trabajadores. Krugman se pregunta si los Demócratas podrán cambiar su suerte si siguen adelante su agenda y su dura postura en el tema de las vacunas. Su respuesta es que no sabe, pero considera que seguro van a fallar si responden a los resultados de las elecciones del martes actuando a la defensiva y sin ser proactivos.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, 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, Alik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalia Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo 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
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero</b>			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandropadilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
<b>Análisis Económico</b>			
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
Katia 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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
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
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alik.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<b>Estudios Económicos</b>			
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
<b>Banca Mayorista</b>			
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	raul.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