

La Semana en EE.UU.

Primeros pasos para un estímulo fiscal limitado este año

Lo Relevante sobre el COVID-19. En un entorno de fuerte repunte en el número de contagios, los avances en el desarrollo y aprobación de la vacuna en los últimos días han sido muy positivos. En el Reino Unido, la vacuna elaborada por *Pfizer Inc.* y *BioNTech SE* ya fue aprobada. En EE.UU. el proceso está en marcha dentro del *FDA* desde que *Pfizer* solicitó la aprobación el 20 de noviembre. Además de los estudios que está haciendo la agencia, hay una reunión programada para el 10 de diciembre con un Comité de expertos en temas médicos y se espera una decisión tres o cuatro días después de esa reunión.

Monitor Electoral. La siguiente fecha clave es el 8 de diciembre, que es el límite para que los estados resuelvan las disputas electorales. Después de eso, tienen 6 días para votar en papel. Una vez que algún candidato obtenga 270 votos electorales o más, el presidente del Senado anunciará los resultados oficiales del Colegio Electoral el 14 de diciembre. Más tarde, el 6 de enero el Congreso contará los votos y la ceremonia de investidura será el 20 de enero.

Semana en Cifras. Esta será una semana con muy poca información económica, destacando el reporte de inflación de noviembre y cifras de sentimiento de los consumidores de diciembre. En el caso del reporte de los precios al consumidor estimamos un alza de 0.1% m/m, después de un avance nulo el mes previo, con lo que la variación anual se ubicará en 1.1% a/a desde 1.2% a/a, muy por abajo del objetivo de 2.0%. En tanto, esperamos que la inflación subyacente sea de 0.2% m/m, ubicando su variación anual en 1.5%, desde 1.6%.

Lo Destacado sobre Política Monetaria. El presidente del Fed, Jerome Powell, y el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, comparecieron frente al Comité de Banca del Senado. Asimismo, el miércoles Powell tuvo una segunda comparecencia ante la Cámara de Representantes. Destacamos que: (1) El presidente del Fed mencionó que la perspectiva de tener una vacuna resulta muy positiva en el mediano plazo, pero los desafíos e incertidumbre permanecen por ahora, por lo que considera difícil evaluar los tiempos y el alcance de sus implicaciones sobre la economía; (2) la recuperación completa de la economía resulta improbable mientras la gente no confíe en que es realmente seguro (desde el punto de vista sanitario) reincorporarse a sus actividades normales; y (3) explicó que su prioridad sigue siendo dar apoyo a la economía hasta que estén seguros que esto ha pasado, diciéndonos que mantendrán las tasas de interés bajas y todas sus herramientas trabajando.

Agenda Política. La líder en la Cámara de Representantes Nancy Pelosi y el líder de los Demócratas en el Senado, Chuck Schumer, acordaron apoyar un paquete de estímulo fiscal por US\$908 mil millones de dólares, como base para una nueva ronda de negociaciones con los Republicanos y la Casa Blanca.

4 de diciembre 2020

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

Al 4 de diciembre, el número de casos y muertes en EE.UU. es de 14,149,328 y 235,541 respectivamente, manteniéndose en el primer lugar del mundo. En este entorno de fuerte repunte en los contagios, los avances en el desarrollo y aprobación de la vacuna en los últimos días han sido muy positivos. En el Reino Unido, la vacuna elaborada por *Pfizer Inc.* y *BioNTech SE* ya fue aprobada. Sin embargo, la decisión del regulador de medicamentos de la Unión Europea sobre las dos principales candidatas no se tomará hasta dentro de un mes, lo que pondrá a los 27 países miembros del bloque detrás de EE.UU. y el Reino Unido en el proceso de aprobación. La Agencia Europea de Medicamentos dijo a principios de la semana que su evaluación formal de la vacuna de *Pfizer* será hasta el 29 de diciembre, mientras que la evaluación de la de *Moderna* se realizará el 12 de enero. Por su parte, en EE.UU., el proceso está en marcha dentro del *FDA* desde que *Pfizer* solicitó la aprobación el 20 de noviembre. Además de los estudios de la agencia, hay una reunión programada para el 10 de diciembre con un Comité de expertos en temas médicos y se espera una decisión tres o cuatro días después de esa reunión.

A pesar de las buenas noticias, cabe resaltar que los retos continúan; (1) Por un lado, la cantidad de dosis que se requieren para cubrir a la población global. En este frente *Pfizer* ha dicho que espera tener listas las dosis para 25 millones de personas a finales de este año y para 650 millones en 2021; (2) en lo que se refiere a la transportación y el almacenamiento, no sólo se enfrentará la necesidad de cerca de 8,000 vuelos para distribuirla, sino que algunas de las vacunas requieren estar congeladas a temperaturas de -70 grados centígrados; (3) quien tendrá acceso primero a la vacuna dependerá de los arreglos que hayan hecho los gobiernos con las farmacéuticas. En específico, el Reino Unido, EE.UU. y la Unión Europea pusieron ordenes de miles de millones de dosis, mientras que Estados Unidos destinó un monto muy elevado de fondos al estudio y desarrollo; (4) pocos pacientes sí han recaído en la enfermedad levanta cuestionamientos sobre la inmunidad que puede generar una vacuna; (5) la rapidez con la que se desarrolló tiene a la gente preocupada de los efectos secundarios, por lo que mucha gente no necesariamente estará dispuesta a vacunarse.

Monitor Electoral

A pesar de que continúan los reclamos del presidente Trump, cinco de los seis estados donde el presidente ha argumentado que hubo fraude (Arizona, Georgia, Michigan, Pennsylvania y Wisconsin) no sólo ya certificaron los resultados, sino que también han enviado los certificados formales al Archivo Nacional con el sello del gobernador del estado.

Ahora, la siguiente fecha clave es el 8 de diciembre, que es el límite para que los estados resuelvan las disputas electorales. Después de eso, tienen 6 días para votar en papel. Una vez que algún candidato obtenga 270 votos electorales o más, el presidente del Senado anunciará los resultados oficiales del Colegio Electoral, el 14 de diciembre. Más tarde, el 6 de enero el Congreso contará los votos y la ceremonia de investidura será el 20 de enero.

Estados con mayor número de contagios y muertes

País	# de casos	# de muertes
EE.UU.	14,149,328	235,541
California	1,290,775	19,595
Texas	1,286,978	22,573
Florida	1,029,030	18,874
Illinois	759,562	13,624
New York	674,093	34,775
Georgia	487,978	9,648
Ohio	446,849	6,753
Wisconsin	426,534	3,773
Michigan	410,843	10,035
Pensilvania	392,434	10,871

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Ante la cercanía del fin del proceso, destacamos varios datos interesantes. De acuerdo con la última actualización del *Cook Political Report*, el porcentaje del voto popular que tiene el presidente Trump es de 47% (74,115,722 votos), más votos de los que obtuvo Mitt Romney en el 2012 y Hillary Clinton en 2016. Joe Biden tiene 51.3% (81,056,268 votos). Debido a que la participación en las elecciones de este año alcanzó un máximo de 50 años, con todo y su derrota, Trump obtuvo cerca de 11 millones más de votos que cuando venció a Clinton en 2016. En lo que se refiere a votos electorales, de acuerdo con la última actualización, Biden tiene 306, mientras que Trump cuenta con 232.

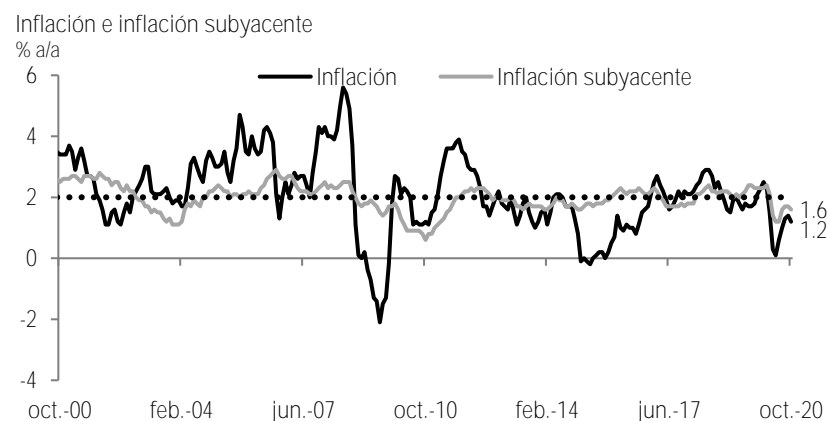
Semana en Cifras

Calendario Semanal: Estados Unidos
Semana del 7 al 11 de diciembre

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Jueves 10	07:30	Precios al consumidor	oct	%m/m	0.1	0.1	0.0
Jueves 10	07:30	Subyacente	oct	%m/m	0.2	0.1	0.0
Jueves 10	07:30	Precios al consumidor	oct	% a/a	1.1	1.1	1.2
Jueves 10	07:30	Subyacente	oct	% a/a	1.5	1.5	1.6
Jueves 10	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	5 dic.	miles	--	723	712
Viernes 11	09:00	Confianza de la U. de Michigan	dic (P)	Índice	76.0	76.0	76.9

Fuente: Bloomberg

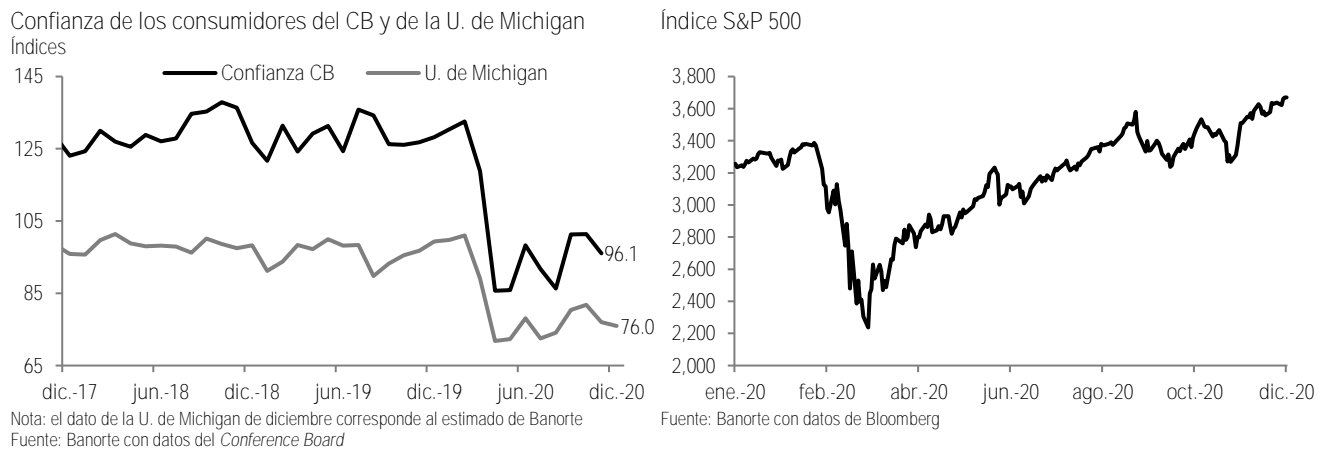
Esta será una semana con muy poca información económica, destacando la inflación de noviembre y cifras de sentimiento de los consumidores de diciembre. En el caso de los precios al consumidor, estimamos un alza de 0.1% m/m tras un avance nulo el mes previo, con lo que la variación anual se ubicará en 1.1% a/a desde 1.2% a/a previo, muy por abajo del objetivo de 2.0%. En tanto, esperamos que la inflación subyacente sea de 0.2% m/m, ubicando su variación anual en 1.5%, desde 1.6% previo.



Fuente: Banorte con datos del BLS

En lo que se refiere al sentimiento de los consumidores medido por la Universidad de Michigan, del lado negativo esperamos que el fuerte repunte en el número de contagios y las renovadas medidas de contención afecten la confianza de los hogares. Del lado positivo, esperamos un impulso proveniente de los bajos precios de la gasolina que se traduce en un mayor ingreso disponible. A esto se suma el optimismo en los mercados accionarios derivado de los avances en el desarrollo de la vacuna.

En este contexto estimamos que el indicador de la Universidad de Michigan se mantendrá muy cerca de los niveles del mes previo, en 76.0pts.



Lo Destacado Sobre Política Monetara

Esta semana, el presidente del Fed, Jerome Powell, y el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, comparecieron frente al Comité de Banca del Senado. Asimismo, el miércoles Powell tuvo una segunda comparecencia ante la Cámara de Representantes. Destacamos que: (1) El presidente del Fed mencionó que la perspectiva de tener una vacuna resulta muy positiva en el mediano plazo, pero los desafíos e incertidumbre permanecen por ahora, por lo que considera difícil evaluar los tiempos y el alcance de sus implicaciones sobre la economía; y (2) la recuperación completa de la economía resulta improbable mientras la gente no confíe en que es realmente seguro (desde el punto de vista sanitario) reincorporarse a sus actividades normales; (3) explicó que su prioridad sigue siendo dar apoyo a la economía hasta que estén seguros que esto ha pasado y dijo que mantendrán las tasas de interés bajas y todas sus herramientas trabajando. Cabe recordar que la última reunión del FOMC será el 15 y 16 de diciembre y, como hemos venido comentando, la atención está en si el banco central decidirá ampliar su programa de compra de activos. En sus comparecencias esta semana, Powell no dio señales sobre el tema, pero lo que sí dejó claro es que no están cerca de reducir las compras.

Por su parte, en las intervenciones de otros miembros del Fed esta semana se destacaron tres puntos, principalmente: (1) Los temores de una desaceleración ante el repunte en el número de contagios; (2) el impacto negativo esperado de la expiración de los programas de apoyo fiscal; (3) la necesidad de que las facilidades de emergencia que ha otorgado el Fed se extiendan más allá de que termine el año. Esto, debido a que cinco de ellas finalizarán al cierre del año, lo que fue confirmado por el secretario del Tesoro Steven Mnuchin.

John Williams presidente del Fed de Nueva York, se mostró preocupado por los fuertes repuntes, explicando que existe una profunda incógnita sobre el impacto que esto tendrá, junto con la expiración de los programas de apoyo fiscal. Hacia adelante, Williams espera un periodo difícil de continuación de la recuperación, a un menor ritmo en el 2021. Harker, del Fed de Filadelfia, dijo que considera que las facilidades que ha puesto en marcha el banco central para hacer frente a la pandemia deben seguir en marcha aun terminado el año. Explicó que espera un crecimiento moderado por lo que resta del año y el primer trimestre del 2021 que mantenga a la actividad económica en niveles inferiores a los que se observaban previos a la pandemia. Destacó también el repunte en los contagios y la evaporación del estímulo fiscal. Robert Kaplan, del Fed de Dallas, dijo que no ve necesidad de hacer un cambio inmediato a la composición de las compras de *Treasuries* y explicó que si se necesita apoyo en el futuro, preferiría cambiar la canasta de compras en lugar de incrementar el monto. También dijo que es probable que se requiera empezar a reducir las compras hacia finales del 2021. Por su parte Mary Daly, presidenta del Fed de San Francisco, preferiría que las facilidades del Fed se extendieran hasta que la pandemia haya pasado. Mientras tanto, Brainard habló de que se requiere de mayor apoyo fiscal para prevenir un mayor deterioro de la actividad, en un entorno de fuerte repunte en el número de contagios.

En otro tema, el jueves Christopher Waller fue confirmado por el Senado para formar parte del Consejo del Fed. La nominación de Judy Shelton sigue en el aire. Los senadores votaron 48-47 a favor de Waller, quien se convierte en el cuarto miembro del Consejo en haber sido nominado por el presidente Trump. Su más reciente empleo es el de jefe del departamento de análisis del banco central de *St.Louis*. Su sesgo es considerado como “*dove*”, en la misma línea de su jefe James Bullard, considerado como uno de los miembros más *dove* del Fed.

Por último, esta semana no habrá intervenciones por parte de miembros del Fed debido al periodo de silencio previo a la próxima reunión del FOMC el 15 y 16 de diciembre.

Agenda Política

La líder en la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, y el líder de los Demócratas en el Senado, Chuck Schumer, acordaron apoyar un paquete de estímulo por US\$ 908 mil millones de dólares, como base para una nueva ronda de negociaciones con los Republicanos y la Casa Blanca. Esta es una nueva postura de los Demócratas después de que habían apoyado un paquete mucho más ambicioso, por US\$ 2.4 billones. Esta postura menos agresiva abre la posibilidad de llegar a un acuerdo antes de que termine el año ya que pone presión sobre el líder de la mayoría en el Senado, Mitch McConnell, que ha apoyado un paquete por sólo US\$ 500 mil millones, y sobre los senadores Republicanos que no han querido aprobar un nuevo apoyo fiscal por más de US\$ 1 billón.

McConnell hizo algunos comentarios positivos al respecto, pero parece todavía muy lejos de apoyar la propuesta. Sin embargo, el número 2 de los Republicanos en el Senado dijo que los Demócratas se están moviendo en la dirección correcta. Asimismo, todavía hay dudas de si Trump firmará un paquete de ayuda en caso de ser aprobado este año. En general se espera que Biden proponga un mayor monto de gasto para este fin una vez que tome el poder el 20 de enero. Sin embargo, si los Republicanos mantienen el control del Senado no se puede asegurar que será aprobado. Hasta ahora la moneda sigue en el aire con los dos asientos de Georgia por definirse hasta la segunda vuelta el 5 de enero.

La propuesta está diseñada para brindar apoyo hasta marzo, dando tiempo a Biden una vez que tome el poder. La misma incluye; (1) US\$300 mil millones para un paquete de apoyo a las pequeñas empresas similar al *Paycheck Protection Program*; (2) ayuda a los estados y gobiernos locales por US\$240 mil millones; (3) US\$180 mil millones para la extensión de los beneficios adicionales por desempleo, lo que significa 300 dólares semanales por un periodo de cuatro meses; y (4) la propuesta no incluye transferencias directas a las familias.

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, Tania Abdul Massih Jacobo, 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			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director 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	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