

## Decisión del FOMC – Estimamos alzas de 50pb en las próximas tres reuniones

- El FOMC publicó el día de hoy su decisión de política monetaria
- En línea con lo esperado, el Fed elevó la tasa de referencia en 50pb. Con esto, el rango de la tasa de referencia se ubicó en 0.75%-1.00%. El banco central también explicó que la reducción del balance iniciará el 1 de junio
- Como anticipábamos, la decisión fue unánime. Esto a pesar de los recientes comentarios de James Bullard, del Fed de St. Louis, de que podría ser necesario elevar la tasa en 75pb en algún momento
- Respecto al *forward guidance*, explicaron que “*el Comité anticipa que será apropiado seguir subiendo el rango de la tasa de referencia*”
- En la conferencia de prensa, Powell mostró un tono *hawkish*, pero dejó claro al mercado que alzas de 75pb no están sobre la mesa por ahora
- Tras la decisión, modificamos nuestra expectativa para la tasa de *Fed Funds*. Esperamos tres alzas consecutivas de 50pb en las próximas reuniones (junio, julio y septiembre) e incrementos de 25pb en el resto de las reuniones del año. Con esto, la tasa cerraría 2022 en 2.75%-3.00%
- Para 2023 anticipamos cuatro alzas consecutivas de 25pb cada una en la primera mitad, ubicándola en terreno restrictivo en un rango entre 3.75%-4.00%, donde terminaría el ciclo
- Fuerte *rally* en la parte corta de los *Treasuries* al descartar alzas de 75pb

Como era ampliamente esperado, el FOMC elevó la tasa de referencia en 50pb, en una votación unánime. El banco central elevó el rango de la tasa de *Fed funds*, a 0.75%-1.00%. A pesar de los recientes comentarios de James Bullard, del Fed de *St. Louis*, de que en algún momento puede ser necesario acelerar el ritmo de alzas a 75pb, la votación en esta reunión fue unánime. En lo que se refiere al *forward guidance*, y al igual que en la decisión previa, reafirmaron que se trata de un ciclo de alza en tasas, al explicar que “*el Comité anticipa que será apropiado seguir subiendo el rango de la tasa de referencia*”. Finalmente, sobre la hoja de balance, anunciaron que iniciarán la reducción el 1 de junio.

Resaltaron nuevamente la incertidumbre alrededor del conflicto entre Rusia y Ucrania. En el comunicado dijeron que, si bien [la actividad económica cayó en 1T22](#), el consumo y la inversión se mantuvieron fuertes. Explicaron que la creación de empleos en los últimos meses ha sido robusta, mientras que la tasa de desempleo ha caído sustancialmente. Por su parte, la inflación permanece elevada, reflejando los desequilibrios entre oferta y demanda por la pandemia, mayores precios de energía y presiones más generalizadas en precios. Sobre la invasión de Rusia a Ucrania, reafirmaron que las implicaciones sobre la economía de EE.UU. son altamente inciertas, pero lo que es un hecho es que se están creando presiones inflacionarias adicionales y es probable que haya un impacto sobre la actividad económica. Asimismo, destacaron que las medidas de contención que se están tomando en China contra el COVID-19 son un factor que está exacerbando los problemas en las cadenas de suministros.

4 de mayo 2022

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

Alejandro Padilla  
Director General Adjunto de  
Análisis Económico y Financiero  
alejandro.padilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete, CFA  
Director Ejecutivo de Análisis Económico y  
Estrategia Financiera de Mercados  
juan.alderete.macal@banorte.com

Katia Goya  
Director Economía Internacional  
katia.goya@banorte.com

Estrategia de Renta fija y tipo de  
cambio

Manuel Jiménez  
Director Estrategia de Mercados  
manuel.jimenez@banorte.com

Leslie Orozco  
Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de  
Cambio  
leslie.orozco.velez@banorte.com

Documento destinado al público en general

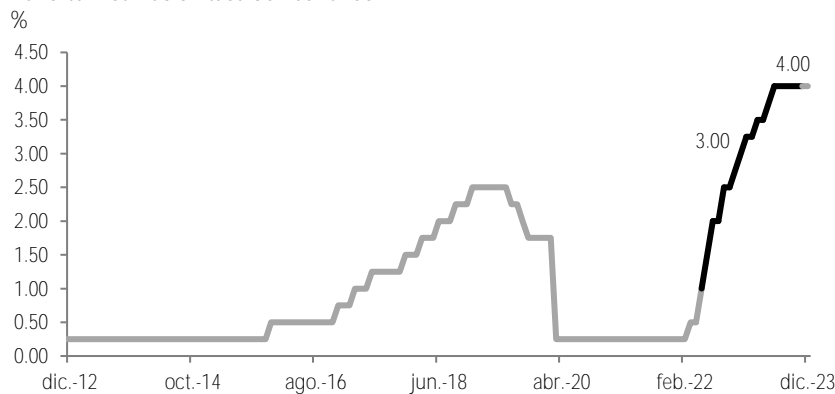
**Tono *hawkish* de Powell en la conferencia de prensa, aunque reduciendo la especulación de una aceleración adicional en el ritmo de alzas.** Si bien el tono del comunicado fue menos *hawkish* de lo que esperábamos, en la conferencia de prensa, Powell mostró un tono duro. El presidente del Fed dijo que la inflación está *demasiado alta* y que podrían observarse más sorpresas al alza en los precios. Asimismo, explicó que las expectativas de inflación de corto plazo están elevadas, aunque las de largo plazo se mantienen relativamente estables. Aseguró que deben estar seguros de que las expectativas de inflación permanezcan bien ancladas. Adicionalmente, anticipa que la inflación anual se aplane, aunque podría no bajar. Por su parte, la economía está fuerte y preparada para enfrentar una política monetaria más apretada. La tasa de desempleo podría bajar más, aunque anticipa una creación de empleos más moderada. Asimismo, espera que la oferta y la demanda de trabajo lleguen a un equilibrio. Destacó que los salarios están subiendo, especialmente en el sector servicios.

**Alzas de 75pb no están en la mesa, al menos por ahora.** Explicó que más aumentos de 50pb están sobre la mesa para ‘las siguientes dos juntas’. Si bien dijo que están listos para ajustar el ritmo de incrementos en la magnitud que sea necesaria, fue muy claro al afirmar que ajustes de 75pb no se están considerando activamente por el FOMC. En nuestra opinión, con esto mandó un claro mensaje a los mercados que habían estado especulando sobre un posible ajuste de esta magnitud. Por su parte, dijo que estima la tasa neutral entre 2.0% y 3.0% pero que no dudarán en subirla a terreno restrictivo de ser necesario. Dijo que sus herramientas no funcionan sobre la oferta agregada, pero hay trabajo por hacer para influenciar la demanda.

**La reducción del balance del Fed iniciará en junio y se ajustará de manera gradual.** En línea con las expectativas del mercado, se otorgaron más detalles sobre la estrategia de reducción del balance, conocido como ‘*quantitative tightening*’. Todos acordaron que esta disminución será gradual y predecible, llevándose a cabo a través de la imposición de un “techo” al monto mensual permitido de vencimientos de instrumentos en el balance. A partir del 1 de junio, se dejarán vencer bonos del Tesoro y valores respaldados por hipotecas (*MBS*) por US\$ 30,000 millones y US\$17,500 millones, respectivamente. Estos límites se mantendrán sin cambios por tres meses. A partir de septiembre, aumentarán a US\$60,000 millones y US\$35,000 millones, en el mismo orden, alcanzando el total de US\$95,000 millones al mes que había sido anticipado desde la decisión anterior. Tras esto, el FOMC afirma que su objetivo será disminuir el ritmo de reducción del balance para eventualmente terminarlo en un nivel que considere adecuado con el su régimen de reservas amplias. Sin embargo, no se otorgó más información sobre este último nivel y/o el tiempo que podría llevar alcanzarlo. Por lo tanto, con el plan actual y asumiendo que el ritmo de reducción se mantiene sin cambios a partir de septiembre, el balance llegaría a niveles pre-pandemia cercanos a US\$4 billones en poco más de cuatro años (hacia el 2S26). Sin embargo, es probable que el nivel de equilibrio sea mayor al de febrero 2020. Bajo el mismo escenario, creemos que el proceso podría ser más cercano a tres años (en 2025). No obstante, el Fed reafirmó que podría cambiar el ritmo de reducción en cualquier momento. Por su parte, creemos que los detalles del plan fueron ligeramente menos agresivos de lo esperado por el mercado.

**Modificamos nuestra expectativa para la *Fed Funds*, con un ciclo restrictivo más agresivo.** En nuestra opinión, los comentarios de Powell dejan claro que en las reuniones de junio y julio veremos aumentos de 50pb, por lo que modificamos nuestra expectativa hacia este escenario. Por su parte, la duda inmediata es lo que ocurrirá en septiembre. De acuerdo con nuestros pronósticos, la inflación bajará en los próximos meses. No obstante, se mantendrá muy elevada y por encima del 7.5% en los primeros tres trimestres de 2022. A esto se suman riesgos de choques adicionales al alza en los precios de energéticos y alimentos ante: (1) El conflicto entre Rusia y Ucrania, incluyendo el probable acuerdo de los países de la Unión Europea de prohibir las importaciones de energéticos de manera gradual; y (2) las medidas en China para contener la propagación del COVID-19 que están exacerbando los problemas en las cadenas de suministros. Ante este escenario y un panorama económico en EE.UU. que aún luce bastante robusto, esperamos que el alza en septiembre también sea de 50pb. En particular, consideramos que el Fed está enfocado en continuar con el *front-loading* del alza en tasas, llegando rápidamente a terreno neutral. Tras estos incrementos, vemos alzas de 25pb en el resto de las reuniones del año, con el rango al cierre de año alcanzando 2.75%-3.00%. Para el 2023 vemos cuatro alzas más de 25pb, llegando a una tasa terminal de 4.0% a mediados del año, como se muestra en la gráfica a continuación.

Banorte: Estimación tasa de *Fed funds*\*



\* Nota: Los estimados corresponden a la parte alta del rango de la tasa de *Fed funds*  
Fuente: Banorte con datos de la Reserva Federal

### *De nuestro equipo de estrategia de renta fija y tipo de cambio*

**Fuerte rally en la parte corta de los *Treasuries* al descartar alzas de 75pb.** Tras la decisión, los *Treasuries* registraron movimientos acotados ya que el mercado anticipaba ampliamente un alza de 50pb. En particular, el *belly* de la curva marcó ganancias de 3pb, mientras que la referencia de 10 años se mantuvo en 2.97% (-1pb). Sin embargo, tras la conferencia de Powell, la curva fluctuó entre ganancias y pérdidas, posteriormente afianzando un *rally* de 7pb en promedio. El plazo de 2 años cotizó entre 2.60% y 2.85%, mientras que el de 10 años entre 2.90% y máximos desde finales de 2018 de 3.00%. El extremo corto tuvo un mejor desempeño, con un *rally* de hasta 16pb. Las ganancias se aceleraron después de que Powell descartó alzas de +75pb. En este sentido, la curva continúa descontando dos alzas consecutivas de 50pb en junio y julio, mientras que la probabilidad de un alza de la misma magnitud en septiembre cayó a 78% desde 100% antes de la decisión. A nivel local, los Bonos M extendieron las ganancias, conservando un sesgo de empujamiento. Con ello, los instrumentos de corto y mediano plazo ganaron 6pb y los de mayor duración en 3pb.

Por su parte, los derivados de TIEE-28 pasaron de ganar 3pb a 11pb en promedio. Como resultado, el mercado moderó en el margen sus expectativas restrictivas para Banxico, descontando para lo que resta del año un ajuste de +274pb desde +286pb antes de la decisión; sin embargo, la trayectoria de alzas de 50pb en las siguientes cuatro decisiones se mantiene anclada. En términos de estrategia, los Bonos M de mayor duración lucen atractivos tras el fuerte ajuste acumulado en abril de +90pb, cotizando por arriba de  $+2\sigma$  de su promedio de 90 días. De igual manera, el análisis de ajuste por duración refleja mayor valor en este segmento de la curva; sin embargo, la elevada volatilidad en el mercado limita el espacio para posiciones.

En el mercado cambiario, el dólar se debilitó. Los índices DXY y BBDXY cayeron 0.9% y 0.8%, respectivamente. En tanto, el peso mexicano ganó terreno y regresó al psicológico de 20.00 por dólar desde 20.30, con su mayor apreciación diaria en un mes (1.3%). A pesar de los ajustes de hoy, consideramos que la coyuntura continuará favoreciendo al dólar, beneficiado por la aversión al riesgo en el mercado y una expectativa de diferenciales más amplios vs tasas de referencia de otros países. De esta forma, favorecemos compras de dólares para posiciones especulativas de corto plazo sobre los niveles actuales, aunque sólo tácticamente debido al *carry* negativo que implica.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, David Alejandro Arenas Sánchez, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia 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 Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
David Alejandro Arenas Sánchez	Subdirector Análisis Bursátil	david.arenas.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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.faes@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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.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