

La Semana en EE.UU.

Elevada participación en la votación anticipada, especialmente de los Demócratas

Lo Relevante sobre el COVID-19. Al 23 de octubre, el número de casos y muertes en EE.UU. es de 8,411,262 y 223,059 respectivamente. Al interior del país, California es el estado con el mayor número de contagios, seguido de Texas y Florida. Las consecuencias de la pandemia no han sido sólo de salud y económicas, sino también políticas. De acuerdo con *Business Insider*, el manejo que ha dado Trump a la pandemia ha llevado a un número significativo de votantes indecisos en los *swing states* a reconsiderar su apoyo al presidente.

Monitor Electoral. En el entorno sin precedentes que vivimos actualmente derivado de la pandemia, la votación por correo y anticipada están jugando un rol clave. De acuerdo con el experto en votación anticipada, Michael McDonald del Proyecto de Elecciones de la Universidad de Florida, al menos 50.95 millones de personas han emitido sus votos en persona o por correo hasta ahora, lo que indica una participación potencialmente récord para el enfrentamiento del 3 de noviembre. Esto significa aproximadamente un tercio de los más de 150 millones de votos que McDonald y otros expertos predicen que podrían materializarse este año, por arriba de los 137 millones que se emitieron en las elecciones de 2016.

Semana en Cifras. La atención estará en la publicación del reporte del PIB de 3T20. [Después de una profunda contracción de 31.7% en 2T20](#), las señales apuntan a un fuerte repunte de la actividad en el tercer trimestre, apoyado por la reapertura y paquetes de estímulo [tanto fiscales](#) como [monetarios](#) sin precedentes. En este contexto estimamos un crecimiento trimestral anualizado de 27%, respaldado por un avance de 36% en el consumo, mismo que se habrá visto impulsado por: (1) Las transferencias directas a las familias; (2) el repunte en meses previos de la tasa de ahorro; (3) beneficios por desempleo adicionales; y (4) una baja base de comparación.

Lo Destacado sobre Política Monetaria. De los recientes comentarios de miembros del Fed, destacamos la participación de Richard Clarida, vicepresidente del Fed, quien dijo que la economía se enfrenta a una recuperación larga e incierta y que se requiere un apoyo continuo de la política monetaria y fiscal. Mencionó que esperan mantener las tasas en el rango actual hasta que la inflación vuelva al 2% al menos año tras año (*at least at a year-over-year basis*) y que buscan que sea consistente con un mercado laboral muy saludable.

Agenda Política. La razón por la cual parece haber tanta prisa porque el paquete de estímulo sea aprobado antes de las elecciones es que se considera que, posponer las votaciones después del 3 de noviembre aumenta el riesgo de que la administración de Trump esté menos inclinada o sea menos capaz de impulsar un paquete a través del Senado Republicano. Implícitamente, esto supone una alta probabilidad de un triunfo de Joe Biden, con poco poder de negociación del presidente en la llamada “*lame duck session*”.

23 de octubre 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

Documento destinado al público en general

Lo Relevante sobre el COVID-19

Al 23 de octubre, el número de casos y muertes en EE.UU. es de 8,411,262 y 223,059 respectivamente. Al interior del país, California continúa como el estado con el mayor número de contagios, seguido de Texas y Florida.

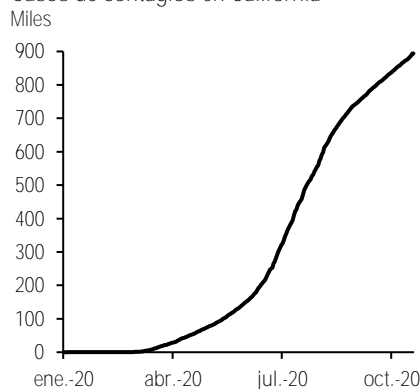
El número de casos en EE.UU. está aumentando rápidamente y varios estados muestran situaciones críticas. Dakota del Norte, que no hace mucho tenía relativamente pocos casos, ahora tiene la mayor cantidad per cápita del país. Por su parte, Alaska, Wyoming y Montana, que durante mucho tiempo habían escapado de lo peor de la pandemia, han visto cómo el número de nuevos casos se disparó a niveles récords.

Las muertes, aunque todavía muy por debajo de sus máximos durante la primavera, promediaron alrededor de 700 por día a mediados de octubre, mucho más de lo que se informó a principios de julio. Las muertes tienden a aumentar unas semanas después de un aumento de las infecciones, ya que generalmente hay un retraso entre el momento en que las personas se infectan, el momento en que mueren y el momento en que se informan estas últimas.

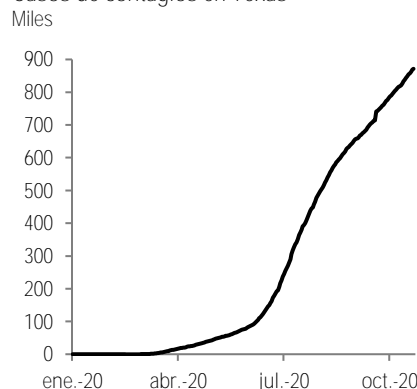
Estados con mayor número de contagios y muertes		
País	# de casos	# de muertes
EE.UU.	8,411,262	223,059
California	894,002	17,266
Texas	871,453	17,659
Florida	768,091	16,267
New York	490,134	33,396
Illinois	363,740	9,647
Georgia	345,535	7,729
North Carolina	252,992	4,082
Tennessee	237,907	3,011
Arizona	234,906	5,859
New Jersey	224,385	16,263

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

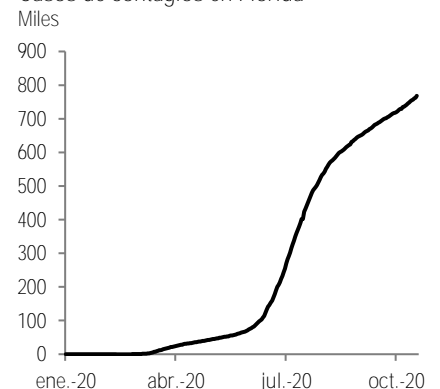
Casos de contagios en California



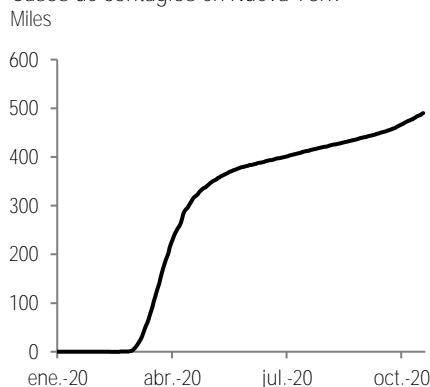
Casos de contagios en Texas



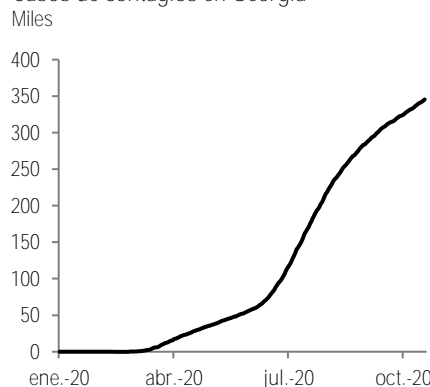
Casos de contagios en Florida



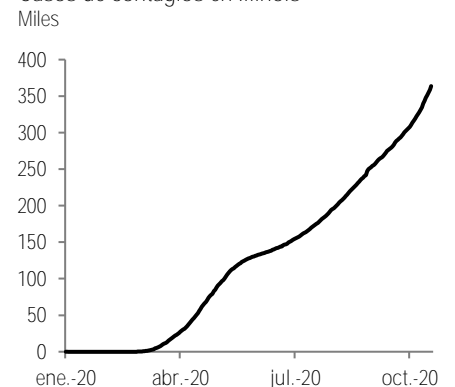
Casos de contagios en Nueva York



Casos de contagios en Georgia



Casos de contagios en Illinois



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Las consecuencias de la pandemia no han sido sólo de salud y económicas, sino también políticas. De acuerdo con *Business Insider*, el manejo que ha dado Trump a la pandemia ha llevado a un número significativo de votantes indecisos en los *swing states* a reconsiderar su apoyo al presidente.

Más de la mitad de los ex votantes de Trump que ya no planean respaldarlo dijeron que su manejo de la pandemia los había llevado a retirarle su apoyo. Por su parte, el 44% de todos los votantes indecisos en los estados dijeron que su actuación frente al COVID-19 los había llevado a reconsiderar.

Monitor Electoral

Con una ventaja de Biden sobre Trump de 7.9pp de acuerdo con el promedio de encuestas que presenta *Real Clear Politics*, el debate del jueves pasado representó quizás, la última oportunidad para que el presidente pueda repuntar y abrirse camino hacia una contienda más estrecha a sólo 11 días de la elección. El tono del debate fue, en general, más moderado que el primero, cuando las interrupciones y las agresiones lo convirtieron en un caos. Durante el encuentro, los candidatos dieron posturas opuestas sobre diversos temas, incluyendo: (1) La evolución de la pandemia; (2) el rescate de la economía; (3) el fortalecimiento del sistema de salud; (4) la lucha contra el cambio climático; y (5) la remodelación del sistema de inmigración.

En el entorno sin precedentes que vivimos actualmente derivado de la pandemia, tanto la votación por correo como la anticipada están jugando un rol clave. De acuerdo con el experto en votación anticipada, Michael McDonald del Proyecto de Elecciones de la Universidad de Florida, al menos 50.95 millones de personas han emitido sus votos en persona o por correo hasta ahora, lo que indica una participación potencialmente récord para el enfrentamiento del 3 de noviembre. Esto significa aproximadamente un tercio de los más de 150 millones de votos que McDonald y otros expertos predicen que podrían materializarse este año, por arriba de los 137 millones que se emitieron en las elecciones de 2016. Como ha sido históricamente, la participación en este esquema de votación ha sido más elevada en el caso de los Demócratas –que hasta ahora han emitido aproximadamente 5 millones más de votos que los Republicanos–, aunque su margen se ha reducido en los últimos días, según *TargetSmart*, una firma de análisis del partido Demócrata.

El gran número de votos anticipados otorga menos margen de maniobra para un cambio brusco en el resultado el día de las elecciones. Los candidatos seguirán enfocándose estos últimos días en *swing states* clave, como es el caso de Florida. Este estado cuenta con 25 votos electorales, por lo que parece primordial para que Trump pueda reelegirse. De acuerdo con el promedio de encuestas que presenta *Real Clear Politics*, Biden tiene una ventaja en: Florida (1.5pp), Michigan (7.8pp), Pensilvania (5.1pp), Wisconsin (4.6pp), Arizona (3.2pp) y Carolina del Norte (1.8pp).

Semana en Cifras

Calendario Semanal: Estados Unidos
Semana del 26 al 30 de octubre

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Martes 27	06:30	Órdenes de bienes duraderos	sep (P)	%	--	0.6	0.5
Martes 27	08:00	Confianza del consumidor	oct	índice	100.0	101.6	101.8
Jueves 29	06:30	Solicitudes de seguro por desempleo	24 oct.	miles	--	788	787
Jueves 29	06:30	Producto interno bruto	3T20	%	27.0	31.9	-31.4
Jueves 29	06:30	Consumo personal	3T20	%	36.0	38.7	-33.2
Viernes 30	06:30	Ingreso personal	sep	%m/m	--	0.3	-2.7
Viernes 30	06:30	Gasto de consumo	sep	%m/m	0.9	1.0	1.0
Viernes 30	06:30	Gasto de consumo personal (real)	sep	%m/m	0.6	0.7	0.7
Viernes 30	06:30	Defactor del PCE	sep	%m/m	0.2	0.2	0.3
Viernes 30	06:30	Defactor subyacente del PCE	sep	%m/m	0.2	0.2	0.3
Viernes 2	09:00	Confianza de la U. de Michigan	oct (F)	índice	81.2	81.2	81.2

Fuente: Bloomberg

La atención en la semana estará en la publicación del reporte del PIB de 3T20. [Después de una profunda contracción de 31.7% en 2T20](#), las señales apuntan a un fuerte repunte de la actividad económica en el tercer trimestre, apoyado por la reapertura y paquetes de estímulo [tanto fiscales](#) como [monetarios](#) sin precedentes. En este contexto estimamos un crecimiento trimestral anualizado de 27%, respaldado por un avance de 36% en el consumo, mismo que se habrá visto impulsado por: (1) Las transferencias directas a las familias; (2) el repunte en los meses previos en la tasa de ahorro; (3) beneficios por desempleo adicionales; y (4) una baja base de comparación. Por su parte, esperamos una recuperación moderada de la inversión, avanzando 6.1% trimestral anualizado, todavía afectada por (1) La imposibilidad de reanudar muchas actividades, especialmente relacionadas con servicios; (2) la incertidumbre en torno a las elecciones del 3 de noviembre; y (3) cautela ante la segunda ola de contagios. Finalmente, estimamos una contribución de las exportaciones netas cercana a cero, con sólidos avances tanto en las exportaciones como en las importaciones, después de las fuertes caídas registradas en 2T20.

En este contexto, cabe resaltar que la segunda ola de contagios ha limitado la reapertura, mientras que la mayoría de los programas de apoyo fiscal han expirado o están próximos a hacerlo y las negociaciones sobre un nuevo paquete de estímulo siguen sin avanzar. Debido a lo anterior, vemos el riesgo de una desaceleración en el 4T20, con señales de que el consumo ha empezado a moderarse nuevamente. Uno de los temas más controversiales que ha impedido la aprobación de un nuevo estímulo es la extensión de los beneficios adicionales por desempleo tras su expiración el 31 de julio. Esto se da en un contexto en el cual se acumula una pérdida neta de 10.3 millones de empleos en lo que va del año al mes de septiembre, con amenazas de nuevos recortes en 4T20 por grandes empresas. Además, lo más factible es que la población tendrá acceso a una vacuna contra el COVID-19 hasta la segunda mitad del 2021, como han dicho las agencias científicas y farmacéuticas. En este escenario, muchas actividades no podrán reanudarse al 100%, especialmente en los servicios.

A pesar de estos retos, la economía caería menos de lo que creíamos al considerar las medidas de estímulo y la recuperación observada hasta ahora, por lo que ajustamos nuestra proyección de crecimiento para 2020 de -6.1% a -4.1%.

Estimados Banorte sobre Estados Unidos

	1T20	2T20	3T20	4T20	2020*
PIB (% t/t anualizado)*	-5.0	-31.7	<u>27.0</u>	<u>6.1</u>	<u>-4.1</u>
Consumo Privado	-6.9	-34.1	<u>36.0</u>	<u>6.1</u>	<u>-4.3</u>
Inversión Fija	-1.4	-28.9	<u>6.1</u>	<u>3.9</u>	<u>-5.1</u>
Exportaciones	-9.5	-63.2	<u>21.6</u>	<u>5.3</u>	<u>-16.1</u>
Importaciones	-15.0	-54.0	<u>17.0</u>	<u>3.9</u>	<u>-16.0</u>
Inflación (% anual, promedio)	2.1	0.3	<u>1.2</u>	<u>1.5</u>	<u>1.3</u>
Tasa de desempleo (% fdp)	4.4	11.1	7.9	<u>7.5</u>	<u>7.5</u>
Creación de empleo (miles)	-908	-13,288	<u>3,911</u>	<u>2,700</u>	<u>-7,585</u>

* En el PIB, todas las tasas son t/t anualizadas excepto para todo 2020, que se refiere a la tasa anual.

Fdp: fin de período. Fuente: Banorte

Para 2021 anticipamos una recuperación de 3.9%, con lo que EE.UU. prácticamente habría revertido el golpe de la pandemia en un año. El estimado incorpora nuestro escenario base de un triunfo electoral del partido Demócrata. Entre los principales supuestos, sobresale: (1) Un nuevo paquete de estímulo fiscal el próximo año; (2) una ampliación del programa de compra de activos; (3) bajas bases de comparación; (4) disponibilidad de la vacuna para toda la población en 2S21; y (5) menores tensiones con China y disminución en la probabilidad de aranceles al comercio.

Lo Destacado Sobre Política Monetaria

De los recientes comentarios de miembros del Fed, destacamos:

Richard Clarida, vicepresidente del Fed (con voto): Dijo que la economía se enfrenta a una recuperación larga e incierta y que requiere un apoyo continuo de la política monetaria y fiscal. Mencionó que esperan mantener las tasas en el rango actual hasta que la inflación vuelva al 2% a/a y que buscan que sea consistente con un mercado laboral muy saludable.

Raphael Bostic, del Fed de Atlanta (sin voto): Explicó que la disminución en el número de empleos y una mayor proporción de despidos permanentes, podría afectar la recuperación económica causando un gran daño, lo que se traduciría en una recuperación más difícil de sostener.

Charles Evans del Fed de Chicago (sin voto): Dijo que la tasa de desempleo podría reducirse a aproximadamente 5.5% para fines del 2021 y se mostró optimista de una recuperación económica el próximo año. Explicó que el banco central podría estar haciendo más ajustes, eventualmente.

Loretta Mester, del Fed de Cleaveland (con derecho a voto): Señaló que, la ruta de las tasas depende del avance de la economía y no de las fechas calendarizadas. Dijo que una política monetaria persistentemente acomodaticia podría, en algunos casos, aumentar vulnerabilidades del sistema financiero al alentar niveles más altos de endeudamiento y apalancamiento financiero, mayores presiones en las valuaciones y búsqueda agresiva de mayores rendimientos.

Lael Brainard, del Consejo del Fed (con derecho a voto): Dijo que el fallo del Congreso para llegar a un acuerdo fiscal sobre un mayor apoyo a la economía es el mayor riesgo para la perspectiva, aparte del coronavirus en sí mismo.

Esta semana, sólo habrá intervención por parte de Robert Kaplan del Fed de Dallas, quien sostendrá una plática virtual con el gobernador del Banco de Inglaterra. Esta situación se da en la antesala de la decisión del FOMC del próximo 5 de noviembre, recordando que el periodo de silencio inicia días antes.

Calendario de intervenciones de miembros del Fed
Semana del 26 al 30 de octubre

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2020	Tema y Lugar
Miércoles 28	16:00	Robert Kaplan	Fed de Dallas	si	habla en una plática virtual con el gobernador del BoE, Mark Carney

Fuente: Bloomberg

Agenda Política

A sólo 11 días de las elecciones se observan pocos avances en las negociaciones sobre un nuevo paquete de estímulo entre la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, y el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, a pesar de que llevan semanas en conversaciones. En este contexto, consideramos que las probabilidades de un nuevo paquete de estímulo fiscal previo al 3 de noviembre son muy bajas, ante la resistencia de los Republicanos en el Senado.

La razón por la cual parece haber tanta prisa porque el paquete de estímulo sea aprobado antes de las elecciones es que se considera que, posponer las votaciones después del 3 de noviembre aumenta el riesgo de que la administración de Trump esté menos inclinada o sea menos capaz de impulsar un paquete a través del Senado Republicano. Implícitamente, esto supone una alta probabilidad de un triunfo de Joe Biden, tal como muestran las encuestas, lo que llevaría a un poder de negociación mucho menor del presidente en la llamada “*lame duck session*”. Ante nuestra expectativa de contar con un triunfo de la presidencia y una mayoría del Senado por parte de los Demócratas (escenario conocido como “*Blue Wave*”), consideramos que lo más probable es que tengamos una aprobación de un mayor estímulo fiscal hasta fines de enero, después del cambio de poder.

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