

La semana en cifras

6 de enero 2020

La inflación cerraría 2019 debajo del objetivo de Banxico de 3.0%

- Reporte mensual de inflación (diciembre).** Anticipamos un avance de 0.50% m/m del índice general y de 0.40% en la inflación subyacente. La mayoría del alza en este último rubro provendría de otros servicios, contribuyendo +15pb, relacionado en buena parte al alza estacional de categorías relacionadas al turismo, como tarifas aéreas, servicios turísticos en paquete y hoteles. En bienes, esperamos una contribución de 11pb. Por su parte, estimamos presiones en algunos bienes agropecuarios (+11pb) además de energéticos que continuarían subiendo, incluyendo gasolinas (+3pb) y el gas LP (4pb). Con esto, la inflación cerraría 2019 en 2.76%, menor a nuestras expectativas y en su nivel más bajo desde agosto 2016
- Producción industrial (noviembre).** Estimamos una caída de 1.8% anual. A pesar de esto, con cifras ajustadas por estacionalidad anticipamos un avance de 1.0% m/m, lo que prácticamente revertiría la baja de octubre. El mayor soporte provendría de la minería (+1.4% anual) –en particular la petrolera– en vez de un fuerte rebote del sector automotriz dentro de las manufacturas (-1.6% anual), sector estuvo afectado por choques temporales. En la construcción anticipamos -6.0% anual ante niveles persistentemente bajos de confianza empresarial y menor gasto de capital del sector público. Es prácticamente un hecho que la industria tendrá su peor año desde 2009, afectada en buena parte por la incertidumbre comercial. Seguimos más positivos para 2020 ante la expectativa de que esta última disminuya y que continúen los esfuerzos por estabilizar la producción petrolera, actualmente estimando un avance de 0.6% anual

www.banorte.com
@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Director, Análisis Económico
juan.alderete.mactal@banorte.com

Francisco Flores
Subdirector, Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

| FECHA | HORA | INDICADOR | PERIODO | UNIDAD | BANORTE | CONSENSO | PREVIO |
|--------------|---------|---|-----------|-----------|---------|----------|--------|
| mar. 7-ene. | 9:00am | Reservas internacionales | 3-ene | mmd | -- | -- | 180.7 |
| mar. 7-ene. | 11:30am | Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3 y 6 meses; Bonos M 3 años (Mar'23); Udibonos 3 años (Jun'22) | | | | | |
| mar. 7-ene. | 3:30pm | Encuesta de expectativas Citibanamex | | | | | |
| jue. 9-ene. | 6:00am | Inflación general | Diciembre | % m/m | 0.50 | 0.50 | 0.81 |
| | | | | % anual | 2.76 | 2.76 | 2.97 |
| | | Subyacente | | % m/m | 0.40 | 0.41 | 0.22 |
| | | | | % anual | 3.59 | -- | 3.65 |
| vie. 10-ene. | | Negociaciones al salario contractual | Diciembre | % | 5.8 | -- | 5.6 |
| vie. 10-ene. | 6:00am | Confianza del consumidor | Diciembre | indicador | 44.0 | -- | 43.5 |
| vie. 10-ene. | 6:00am | Producción industrial | Noviembre | % anual | -1.8 | -1.6 | -3.0 |
| | | (desestacionalizado) | | % mensual | 1.0 | 1.0 | -1.1 |
| | | Minería | | % anual | 1.4 | -- | -2.1 |
| | | Electricidad, agua y gas | | % anual | 3.8 | -- | 4.1 |
| | | Construcción | | % anual | -6.0 | -- | -9.3 |
| | | Manufacturas | | % anual | -1.6 | -- | -1.2 |

Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

MARTES – Subasta de valores gubernamentales. La SHCP –vía el Banco de México como agente colocador– subastará Bonos M de 3 años (Mar'23), Udibonos de 3 años (Jun'22), así como Cetes de 1, 3 y 6 meses (ver el siguiente cuadro). Los resultados se publicarán a las 11:30am.

Subastas de valores gubernamentales (7 de enero de 2020)

| | Fecha de Vto. | Tasa cupón | Monto a subastar ¹ | Tasa previa ² |
|-----------------|---------------|------------|-------------------------------|--------------------------|
| Cetes | | | | |
| 1m | 06-feb-20 | -- | 11,000 | 7.25 |
| 3m | 08-abr-20 | -- | 13,000 | 7.30 |
| 6m | 02-jul-20 | -- | 14,000 | 7.25 |
| Bono M | | | | |
| 3 años | 09-mar-23 | 6.75 | 10,500 | 6.76 |
| Udibonos | | | | |
| 3 años | 09-jun-22 | 2.00 | UDIS 875 | 3.54 |

Fuente: Banorte con cifras de Banxico 1. Cifras expresadas en millones de pesos a excepción de los Udibonos, que están en millones de UDIS. Los montos de la subasta de Cetes son anunciados con una semana de anticipación al día de la subasta. 2. Rendimiento al vencimiento en el caso de Cetes, Bonos M y Udibonos, sobretasa en BondesD

MARTES – Reservas internacionales (3 de enero); anterior: US\$180,749 millones. La semana pasada, las reservas internacionales aumentaron en US\$237 millones, explicado por una mayor valuación de los activos del banco central. Con ello, las reservas registraron un saldo de US\$180,749 millones, con un avance de US\$5,957 millones en el 2019 (ver tabla).

Reservas internacionales

Millones de dólares

| | 2018 | 27-dic-19 | 27-dic-19 | Acumulado en el año |
|--------------------------------|---------|-----------|-----------|---------------------|
| | Saldos | | Flujos | |
| Reserva Internacional (B)-(C) | 174,793 | 180,749 | 237 | 5,957 |
| (B) Reserva Bruta | 176,384 | 184,181 | 186 | 7,796 |
| Pemex | -- | -- | -35 | 74 |
| Gobierno Federal | -- | -- | -25 | 1,954 |
| Operaciones de mercado | -- | -- | 0 | 0 |
| Otros | -- | -- | 246 | 5,768 |
| (C) Pasivos a menos de 6 meses | 1,592 | 3,431 | -51 | 1,839 |

Fuente: Banco de México

MARTES – Encuesta de expectativas de Citibanamex. Dentro de la encuesta, los analistas estarán pendientes a los pronósticos de inflación de diciembre –a publicarse el jueves 9 de enero– así como a los estimados para el cierre del 2020. También será importante observar las expectativas de política monetaria, particularmente con miras a la decisión del 13 de febrero, en la cual esperamos un recorte de 25pb. También estaremos atentos a los pronósticos del PIB para 2019 y el 2020 y del tipo de cambio del cierre del año.

JUEVES – Reporte de inflación (diciembre); Banorte: 0.50% m/m; anterior: 0.81%. Por su parte, anticipamos la subyacente en 0.40% (previo: 0.22%), mientras que la no subyacente avanzará 0.77% (previo: 2.62%). En particular, el rubro subyacente contribuiría 30pb al total, la mayoría por otros servicios (+15pb). En línea con el comportamiento típico del periodo vacacional de fin de año, cerca de la mitad del impacto provendría de rubros relacionados al turismo, tales como tarifas aéreas, servicios turísticos en paquete y hoteles. No obstante, y de acuerdo a nuestro monitoreo, estos habrían comenzado a revertir parte del impacto durante la segunda quincena, también en línea con su conducta histórica.

En cuanto a bienes, anticipamos una contribución de 11pb, con siete en alimentos procesados y cuatro en otros bienes, estos últimos beneficiándose en parte por descuentos conforme la temporada vacacional llega a su fin.

El componente no subyacente aportaría 19pb al total. Esperamos +11pb del rubro de agropecuarios, impactados por un aumento en el precio de la cebolla y el jitomate, con el primero extendiendo el alza mientras que el segundo revertiría la caída de la quincena previa. Los energéticos continuarían subiendo, similar a la primera mitad del mes. En particular, las gasolinas añadirían 3pb en un contexto en el cual el estímulo al IEPS disminuyó relativo a la quincena pasada y el precio de referencia internacional se incrementó, incluso a pesar de la apreciación del tipo de cambio. El gas LP sumaría 4pb, aunque con un comportamiento mucho más estable en la última parte del periodo.

Con esto, la inflación cerraría 2019 en 2.76%, debajo de nuestras expectativas. Con cifras mensuales, sería su nivel más bajo desde agosto 2016. El componente no subyacente seguiría cayendo, resultando en 0.36%, un nuevo mínimo histórico de la serie. La inflación subyacente continuaría mejorando a un ritmo relativamente lento, ubicándose en 3.59%.

VIERNES – Negociaciones salariales (diciembre); Banorte: 5.8% anual; anterior: 5.6%. Anticipamos que las negociaciones aumenten en el margen, en parte por el gran número de revisiones del sector privado relativo al público y tomando en cuenta que son mucho más altas en el primero que en el segundo sector. En este contexto, el aumento promedio en el ramo privado en los primeros 11 meses del 2019 fue de 6.4%, mucho mayor al 3.4% del sector público. Esperamos que al menos parte de las negociaciones se vean impactadas por el aumento de 20% al salario mínimo que entró en vigor el 1 de enero de 2020, pero que fue [anunciado el 17 de diciembre](#). En este sentido, creemos que el impacto de este ajuste se verá con mayor fuerza en las cifras de 2020, principalmente en los primeros meses del año. Creemos que este será uno de los principales determinantes de la dinámica salarial, sin descartar que el aumento podría superar lo observado en 2019, el cual rondaría alrededor de 5.4% (en términos nominales) con el dato de diciembre. No obstante, también es necesario tomar en cuenta el menor dinamismo del empleo formal ante menores niveles de actividad económica, lo que probablemente amortiguaría alzas más significativas.

VIERNES - Producción industrial (noviembre). Banorte: -1.8% anual; anterior: -3.0%. A pesar de la contracción esperada, con cifras ajustadas por estacionalidad anticipamos un avance de 1.0% m/m. De ser así, prácticamente se revertiría la caída de octubre derivada de la debilidad en construcción [y las manufacturas, con estas últimas afectadas por choques temporales](#). Contrario a nuestras expectativas, el mayor soporte provendría de la minería –en particular la petrolera– en vez de un fuerte rebote del sector automotriz.

Esperamos la minería en +1.4% anual, lo que sería su primer avance desde septiembre 2018, con dicho periodo distorsionado al alza debido a un efecto de base por los desastres naturales del mismo mes de 2017. En este sentido, el avance de 0.3% anual en la producción de petróleo de Pemex a 1,722kbpd es más positivo que en dicho periodo. La producción de gas también mejoró, a 5.0%. En un horizonte de mayor plazo, la producción se ha estabilizado con mayor claridad desde mayo, ayudando a explicar el menor impacto que ha ido teniendo en términos anuales –ya que el denominador en el cálculo es cada vez más bajo con el paso del tiempo, lo que podría tener un impacto al alza mucho mayor tan pronto como en enero si dicha estabilización continúa.

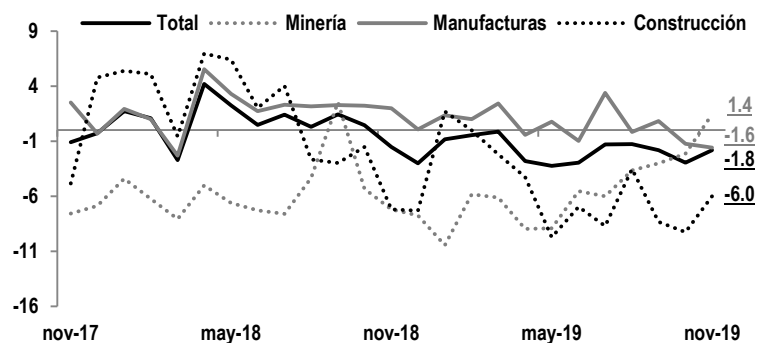
En la construcción anticipamos -6.0% anual. Esto todavía sería débil a pesar de ubicarse encima del -9.3% del mes previo ya que se debería casi exclusivamente a un efecto de base más favorable. Los datos disponibles sugieren que los retos persisten, en particular la confianza empresarial que se ubicó en nuevos mínimos desde febrero de 2018. En términos de empleo la tasa anual sigue negativa (-1.0%), mientras que los datos de finanzas públicas muestran una caída de 11.1% anual real del gasto de capital, regresando a negativo tras ganancias en octubre y señalizando una baja probabilidad de mayor soporte derivado del gasto gubernamental. En general, el sector continúa sin mostrar señales de mayor dinamismo. Estamos más optimistas pero aún cautelosos sobre 2020, [con el potencial apoyo proveniente del sector privado.](#)

En manufacturas y contrario a nuestra expectativa previa de un mayor rebote, esperamos una baja de 1.6% anual. Esto se debería a dos factores. En primer lugar, las cifras del sector automotriz mejoraron respecto al mes previo, aunque menos de lo esperado, con la producción de acuerdo a la AMIA cayendo 12.9% anual, mayor a la contracción de 7.5% en las exportaciones. Esto sugiere una reducción de inventarios ante la normalización de las operaciones en EE.UU., con límites a la producción local probablemente ante la falta de componentes importados. En segundo lugar y de mayor preocupación, el resto de las exportaciones manufactureras cayeron 2.2% y las importaciones de bienes intermedios no petroleras (muy relacionadas al sector) también fueron más débiles. Del lado más positivo, las manufacturas en EE.UU. se fortalecieron en el margen aunque llevan cinco meses consecutivos de caídas a tasa anual.

Por último, la señal más adelantada del IMEF manufacturero de diciembre sugiere que el sector sigue contenido (46.8pts, con ocho meses en terreno de contracción). Es prácticamente un hecho que la industria tendrá su peor año desde 2009, momento de la crisis financiera global, afectada en buena parte por una dinámica global caracterizada por una mayor incertidumbre comercial. Seguimos más positivos para 2020 ante la expectativa de que esta última disminuya y que continúen los esfuerzos por estabilizar la producción petrolera, actualmente estimando un avance de 0.6% anual.

Producción industrial

% anual



Fuente: INEGI, Banorte

VIERNES – Confianza del consumidor (diciembre); Banorte: 44.0pts (cifras ajustadas por estacionalidad); anterior: 43.5pts. De materializarse, este sería el primer aumento desde septiembre, lo que estaría impulsado sobre todo por los componentes de hogares y la posibilidad de compra de bienes duraderos, ante noticias e indicadores positivos en el periodo.

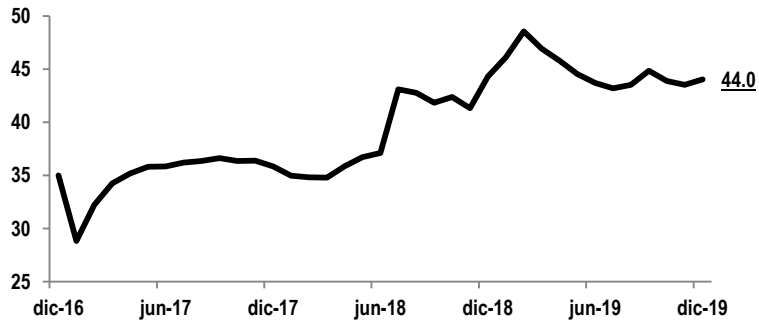
En este sentido, algunos eventos que sucedieron durante o cercano al periodo de la encuesta probablemente tuvieron un efecto favorable en el optimismo de los consumidores al ayudar a reducir la incertidumbre, incluyendo: (1) El [aumento de 20% al salario mínimo en 2020](#), su mayor avance en 44 años (16 de diciembre); (2) [modificaciones al T-MEC](#) acordados con EE.UU., abriendo paso a su ratificación a inicios del próximo año (10 de diciembre); y (3) [la primera fase del plan de infraestructura](#) del gobierno, consistente de compromisos de inversión del sector privado.

En términos de datos duros, el peso mexicano se apreció al pasar de 19.56 a 18.94 por dólar –ayudado también por el acuerdo comercial entre EE.UU. y China, entre otros factores– mientras que la inflación anual bajó de 2.85% al cierre de noviembre a 2.63% en la primera quincena de diciembre, con la no subyacente en negativo a tasa anual por primera vez en la historia.

A pesar de lo anterior, dos factores podrían limitar la magnitud del alza proyectada. Primero, la aprobación presidencial neta cayó de 41% a 34% de acuerdo con el sitio *Oraculus*, nuevo mínimo desde el inicio de la administración. La correlación con este indicador sigue siendo positiva aunque su magnitud (beta) parece que ha disminuido. Específicamente, la confianza cayó solo modestamente en noviembre a pesar de la fuerte corrección a la baja en la aprobación neta. Los componentes relacionados al país (tanto condiciones actuales como expectativas) reaccionaron con mayor fuerza, por lo que creemos que estos serían los más afectados en el mes. Segundo, los datos más recientes de actividad económica siguen confirmando una falta de dinamismo, con la industria afectada por factores temporales y las remesas moderándose, entre otros. En general, seguimos creyendo que la confianza del consumidor caerá de manera gradual hacia su promedio de largo plazo, manteniendo volatilidad en el camino.

Confianza del consumidor

Indicador, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, 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, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Eridani Ruibal Ortega, 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 | Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC. |
| MANTENER | Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC. |
| VENTA | Quando 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 |
| Jorge Antonio Izquierdo Lobato | Analista | jorge.izquierdo.lobato@banorte.com | (55) 1670 - 1746 |
| Eridani Ruibal Ortega | Analista | eridani.ruibal.ortega@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2755 |
| Análisis Deuda Corporativa | | | |
| Tania Abdul Massih Jacobo | Director Deuda Corporativa | tania.abdul@banorte.com | (55) 5268 - 1672 |
| Hugo Armando Gómez Solís | Subdirector Deuda Corporativa | hugoa.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 | (81) 8319 - 6895 |
| Alejandro Eric Faesi Puente | Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales | alejandro.faesi@banorte.com | (55) 5268 - 1640 |
| Alejandro Aguilar Ceballos | Director General Adjunto de Administración de Activos | alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com | (55) 5268 - 9996 |
| Arturo Monroy Ballesteros | Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct. | arturo.monroy.ballesteros@banorte.com | (55) 5004 - 1002 |
| Gerardo Zamora Nanez | Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor | gerardo.zamora@banorte.com | (81) 8318 - 5071 |
| 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) 5004 - 1453 |
| René Gerardo Pimentel Ibarrola | Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras | pimentelr@banorte.com | (55) 5268 - 9004 |
| 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) 5004 - 1454 |