

La semana en cifras

18 de mayo 2018

La atención de los mercados estará centrada en el PIB del 1T18 y en la inflación de la primera quincena de mayo

www.banorte.com
@ analisis_fundam

Francisco Flores

Economista, México
francisco.flores.serrano@banorte.com

- **Producto interno bruto (1T18 F).** El próximo miércoles, el *INEGI* publicará el reporte del PIB correspondiente al primer trimestre del 2018, en el que esperamos un crecimiento de 1.3% anual, marginalmente superior a la estimación oportuna de 1.2% que realizó el *INEGI* el pasado 30 de abril. Como mencionamos en la publicación de la estimación oportuna, el crecimiento del PIB estará explicado simplemente por un efecto estacional, ya que el periodo vacacional propiciado por la Semana Santa restó días laborales a la variación anual. Controlando por dicho efecto, la economía mexicana crecerá alrededor de 2.5% anual (1.2% trimestre a trimestre)
- **Reporte quincenal de inflación (1ª mitad de mayo).** El jueves, a las 8:00am, *INEGI* publicará su reporte de inflación correspondiente a la primera quincena de mayo. Estimamos un retroceso de 0.39% 2s/2s en el índice general, mientras que para el componente subyacente esperamos un avance de 0.15% 2s/2s. La inflación durante el período en cuestión se explicará por la entrada en vigor de los descuentos de verano a las tarifas eléctricas en zonas adicionales en el país, así como una reducción en los precios de los bienes agrícolas. Sin embargo, esperamos un mayor impacto de los precios de alimentos procesados y otros bienes. Con estos resultados, la inflación anual se ubicará en 4.36% en la primera quincena de mayo, inferior al 4.55% observado en abril

Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE	CONSENSO	PREVIO
mar 22-may	8:00am	Ventas al menudeo (desestacionalizado)	Marzo	% anual	<u>0.8</u>	--	1.2
				% m/m	<u>0.5</u>	--	1.6
mar 22-may	9:00am	Reservas internacionales	18-may	mmd	--	--	173.1
mar 22-may	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3, 6, y 12 meses; Bonos M 30 años (Nov'47); Udibonos 30 años (Nov'46); Bondes D 5 años					
mar 22-may	3:30pm	Encuesta quincenal de expectativas (Citibanamex)					
mié 23-may	8:00am	PIB (desestacionalizado)	1T18	% anual	<u>1.3</u>	--	1.2
				% t/t	<u>1.2</u>	--	1.1
		Actividades primarias		% anual	<u>5.2</u>	--	5.3
		Producción Industrial		% anual	<u>-0.7</u>	--	-1.1
		Servicios		% anual	<u>2.1</u>	--	2.1
mié 23-may	8:00am	IGAE	Marzo	% anual	<u>-0.5</u>	--	2.4
		Actividades primarias		% anual	<u>8.1</u>	--	8.3
		Producción Industrial		% anual	<u>-3.7</u>	--	0.8
		Servicios		% anual	<u>0.7</u>	--	2.9
jue 24-may	8:00am	Inflación general	1Q May	% 2s/2s	<u>-0.39</u>	--	0.00
				% anual	<u>4.36</u>	--	4.55
		Subyacente		% 2s/2s	<u>0.15</u>	--	0.10
				% anual	<u>3.72</u>	--	3.71
vie 25-may	8:00am	Balanza comercial	Abril	mdd	<u>-61.3</u>	--	1,917.5
		Exportaciones totales		% anual	<u>16.9</u>	--	10.0
		Petroleras		% anual	<u>46.7</u>	--	38.9
		No petroleras		% anual	<u>15.3</u>	--	8.5
		Importaciones totales		% anual	<u>20.5</u>	--	4.5
vie 25-may	9:00am	Cuenta corriente	1T18	mmd	<u>-2.712</u>	--	-3,207

Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

MARTES – Ventas al menudeo (marzo): Banorte: 0.8%; anterior: 1.2%. El próximo martes, el *INEGI* publicará a las 8:00am el reporte de establecimientos comerciales correspondiente al tercer mes del año, donde esperamos un incremento de 0.8% anual en el ingreso por ventas al menudeo.

Dentro de nuestro monitoreo observamos un menor dinamismo de las ventas de bienes duraderos, pero un incremento en los no duraderos. En particular, se observó un incremento de 4.6% anual en las ventas en tiendas iguales de la *ANTAD* (en términos reales). Por el contrario, las cifras publicadas por la *AMIA* muestran un retroceso de 13.4% en las ventas al menudeo de vehículos en febrero. Adicionalmente, las importaciones de bienes de consumo no petroleras retrocedieron 0.7% anual, lo que acotará el incremento en las ventas de otro tipo de bienes dentro del índice general.

MARTES – Reservas internacionales (18 de mayo); anterior: US\$ 173,111 millones. Adicionalmente, el martes a las 9:00am se publicará el boletín semanal sobre el estado de cuenta del Banco de México. Cabe destacar que durante la semana pasada, las reservas internacionales presentaron un aumento de US\$51 millones explicado principalmente por una revalorización positiva de los activos del Banco Central. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de US\$173,111 millones. En lo que va del año, las reservas del banco central han incrementado en US\$310 millones (como se aprecia en la tabla siguiente).

Reservas internacionales

Millones de dólares

	2017	11-may-18	11-may-18	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	172,802	173,111	51	310
(B) Reserva Bruta	175,450	177,819	96	2,369
Pemex	--	--	-108	-650
Gobierno Federal	--	--	398	2,064
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	-194	956
(C) Pasivos a menos de 6 meses	2,648	4,708	45	2,060

Fuente: Banco de México

MARTES – Subasta de valores gubernamentales. También el martes, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público –vía el Banco de México como agente colocador– subastará Bonos M a 30 años (Nov'47), Udibonos a 30 años (Nov'46), Bondes D de 5 años, así como Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses (ver detalles en el recuadro de la siguiente página). Como siempre, los resultados de la subasta se publicarán a las 11:30am.

Subastas de valores gubernamentales (22 de mayo de 2018)

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar ¹	Tasa previa ²
Cetes				
1m	21-jun-18	--	7,000	7.58
3m	23-ago-18	--	11,000	7.81
6m	22-nov-18	--	11,500	7.81
12m	19-may-19	--	12,500	7.71
Bondes D				
5 años	04-may-23	--	5,000	0.16
Bono M				
30 años	07-nov-47	8.00	3,000	7.53
Udibonos				
30 años	08-nov-46	4.00	UDIS 400	3.88

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 – Encuesta de expectativas de Citibanamex. El martes, alrededor de las 2:30pm, *Citibanamex* publicará su encuesta quincenal de expectativas económicas entre los analistas del sector financiero. Dentro de la encuesta, los analistas estarán atentos a los pronósticos de inflación de la primera quincena de mayo –a publicarse el jueves 24 de mayo–. Asimismo, será interesante analizar el estimado respecto a la política monetaria de Banxico considerando el tono del comunicado de la última reunión de la Junta de Gobierno. Adicionalmente estaremos atentos a los pronósticos del PIB para el 2018 y a las expectativas de tipo de cambio para el cierre del año.

MIÉRCOLES – PIB (1T18): Banorte: 1.3% anual; anterior (estimación oportuna): 1.2%. El próximo miércoles, el *INEGI* publicará el reporte del PIB correspondiente al primer trimestre del 2018, en el que esperamos un crecimiento de 1.3% anual, marginalmente superior a la estimación oportuna de 1.2% que realizó el *INEGI* el pasado 30 de abril. Como mencionamos en la publicación de la estimación oportuna, el crecimiento del PIB estará explicado simplemente por un efecto estacional, ya que el periodo vacacional propiciado por la Semana Santa restó días laborales a la variación anual. Controlando por dicho efecto, la economía mexicana crecerá alrededor de 2.5% anual (1.2% trimestre a trimestre).

Consideramos que el dinamismo de la economía mexicana durante el primer trimestre del año estuvo explicado por el desempeño favorable que continuaron mostrando los servicios, al alcanzar un crecimiento promedio de 3% anual (cifras ajustadas por estacionalidad; 2.2% con cifras originales), motivado por el avance de la demanda interna ante el dinamismo del crédito privado bancario y el dinamismo del mercado laboral formal mexicano.

De igual forma, consideramos que el dinamismo de la economía mexicana se vio también beneficiado por la recuperación que ha presentado la actividad industrial impulsada por el mayor crecimiento de la construcción ante el incremento en el gasto público en infraestructura. No obstante, la producción manufacturera mexicana ha registrado una visible desaceleración al mismo tiempo que continúa la recesión en el sector minero. En el agregado, consideramos que la producción industrial registrará un crecimiento de 0.9% anual (cifras ajustadas por estacionalidad; -0.7% anual con cifras originales).

MIÉRCOLES – Indicador Global de la Actividad Económica (marzo): Banorte: -0.5%; anterior: 2.4%. También el próximo miércoles, el *INEGI* dará a conocer el reporte del *IGAE* correspondiente al tercer mes del año, donde esperamos una contracción de 0.5% anual para el índice total, derivado del efecto estacional de Semana Santa, el cual restó días laborales a la comparación anual.

En este contexto, el *INEGI* ya dio a conocer su reporte de producción industrial donde se observó un retroceso de 3.7% anual con cifras originales. Como mencionamos en su momento, la contracción de la producción industrial se explicó por el retroceso de 7.5% en la minería así como la disminución de 3.9% anual en la construcción. Por su parte, la producción manufacturera mostró una caída de 2.4% anual, derivado de una fuerte disminución en la fabricación de productos derivados del petróleo y carbón presentó un retroceso de 33.4% anual. Finalmente, la producción de electricidad, agua y gas se contrajo 2.8%

Para el agregado de los servicios, esperamos un avance de 0.7% anual (cifras originales). Los reportes económicos relacionados con el desempeño de este sector en marzo muestran que la demanda interna mantuvo un desempeño favorable impulsado por el mayor dinamismo del mercado laboral y del crédito al sector privado, sin embargo, por el efecto antes mencionado la cifra resultará por debajo de lo observado en los meses previos.

JUEVES – Reporte quincenal de inflación (1ª mitad de mayo); Banorte: -0.39% 2s/2s; anterior: 0.0% 2s/2s. El jueves, a las 8:00am, *INEGI* publicará su reporte de inflación correspondiente a la primera quincena de mayo. Estimamos un retroceso de 0.39% 2s/2s en el índice general, mientras que para el componente subyacente esperamos un avance de 0.15% 2s/2s.

La inflación durante el período en cuestión se explicará por la entrada en vigor de los descuentos de verano a las tarifas eléctricas en zonas adicionales en el país, así como una reducción en los precios de los bienes agrícolas. Sin embargo, esperamos un mayor impacto de los precios de alimentos procesados y otros bienes.

En este sentido, esperamos que la inflación resulte 5pb por debajo de la observada en el mismo período de 2017 como resultado de: (1) un mayor impacto de los precios de los energéticos (-46pb vs. -55pb en 2017); (2) una menor contribución de tarifas del gobierno (1pb vs. 8pb en 2017); (3) una menor participación de frutas y verduras (-5pb vs. 0pb en 2017); (4) un menor impacto de mercancías (6pb vs. 9pb en 2017); y (5) una mayor contribución de otros servicios (4pb vs. 1pb en 2017), como se muestra en la tabla siguiente.

Con estos resultados, la inflación anual se ubicará en 4.36% en la primera quincena de mayo, inferior al 4.55% observado en abril. Por su parte, el índice subyacente resultará en 3.72% anual, marginalmente por arriba del 3.71% previo. Hacia delante, estaremos atentos a la evolución de los precios de los bienes agropecuarios y energéticos considerando el impacto que puedan tener sobre el índice de precios.

Inflación por componentes durante la primera quincena de mayo
%, incidencia quincenal

	2018 P	2017	Diferencia
Total	-0.39	-0.34	-0.05
Subyacente	0.11	0.11	0.00
Mercancías	0.06	0.09	-0.03
Alimentos procesados	0.03	0.04	-0.01
Otros bienes	0.03	0.05	-0.02
Servicios	0.06	0.02	0.03
Vivienda	0.02	0.01	0.00
Educación	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.04	0.01	0.03
No subyacente	-0.50	-0.45	-0.05
Agricultura	-0.04	0.02	-0.06
Frutas y verduras	-0.05	0.00	-0.05
Pecuarios	0.01	0.02	-0.01
Energéticos y tarifas	-0.46	-0.47	0.02
Energéticos	-0.46	-0.55	0.08
Tarifas del gobierno	0.01	0.08	-0.08

Fuente: Banorte, INEGI

VIERNES – Reporte preliminar de la balanza comercial (abril): Banorte: -61.3 millones de dólares (mdd); anterior: 1,917.5mdd. El próximo viernes, Banxico y el INEGI darán a conocer su reporte preliminar de balanza comercial para el cuarto mes del año (8:00am), donde estimamos un déficit comercial de 61.3mdd.

Dentro de este reporte esperamos un avance de 17% anual en las exportaciones totales. Estimamos un crecimiento de 46.7% anual en las exportaciones petroleras derivado del incremento que registró el precio de la mezcla mexicana (34.3% anual). Adicionalmente, esperamos un aumento de 15.3% anual en las exportaciones no petroleras. Al interior, estimamos un incremento de 14.5% en las exportaciones manufactureras ante un avance de 13% en las exportaciones del sector automotriz y un incremento de 15.2% en el resto de las exportaciones manufactureras.

Por el lado de las importaciones, esperamos un avance de 20.5% anual, el cual estará explicado por el mayor dinamismo de las importaciones petroleras, tanto de consumo como intermedias. Sin embargo, estimamos un retroceso de 0.6% en las importaciones de bienes de consumo no petroleras, mientras que las importaciones de bienes intermedios probablemente aumenten 0.9% anual. Por último, estimamos una caída de 0.9% en las importaciones de bienes de capital.

VIERNES - Cuenta corriente (1T18): Banorte: -2,712mdd; previo: -3,206mdd. El viernes a las 9:00am, Banco de México publicará su reporte de balanza de pagos correspondiente al primer trimestre del año. Estimamos un déficit en cuenta corriente de alrededor de 2.7 mmd. De acuerdo con los datos ya reportados, la balanza comercial resultó de -1,428.3 mdd, mientras que las transferencias netas aumentaron derivado de un flujo más dinámico de remesas en comparación con el mismo período del año pasado (6% anual).

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Hugo Armando Gómez Solís, Gerardo Daniel Valle Trujillo, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer y Francisco José Flores Serrano 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	<i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i>
MANTENER	
VENTA	

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 múltiples, 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.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora 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	Analista Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

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.roltan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454