

La semana en cifras

16 de agosto 2019

Esperamos una ligera revisión a la baja del PIB del 2T19 a -0.8% anual (0.0% t/t)

www.banorte.com
@analisis_fundam

- Producto interno bruto (2T19 F).** Esperamos una ligera revisión de 10pb a la baja del PIB del 2T19 relativo al estimado preliminar, a -0.8% anual, derivado de disminuciones tanto en el sector secundario como terciario. Con cifras ajustadas, esperamos una modificación a 0.0% t/t desde el +0.1% inicial. Como ya fue publicado, la industria se ubicaría en -3.0% anual, con el sector aun enfrentando un panorama retador ante la desaceleración de las manufacturas en EE.UU. y el escalamiento de las tensiones comerciales. Los servicios caerían a cero en la comparación anual, con señales tanto en encuestas como en datos duros que apuntan a una desaceleración a pesar del avance en salarios reales. Este desempeño trimestral sería consistente con el IGAE de junio en -0.8% anual (+0.3% m/m)
- Reporte de inflación (1ª quincena de agosto).** Estimamos la inflación general en 0.05% 2s/2s, con la subyacente en 0.13% El componente no subyacente sería muy favorable, anticipando una caída de 0.20% 2s/2s luego de tres quincenas en terreno positivo, restando 5pb a la inflación general. En particular, esperamos bajas en precios de energía y bienes agropecuarios. En el componente subyacente esperamos una contribución de +9pb. Con estos resultados, la inflación general anual caería con bastante fuerza, pasando de 3.78% en julio a 3.41%, un nuevo mínimo desde diciembre 2016. El componente no subyacente sería el principal responsable de este ajuste, anticipando una baja desde 3.64% anual a 2.28%, un mínimo de tres años. Por otra parte, la inflación subyacente pasaría de 3.82% a 3.78%, moderándose a un ritmo más lento pero con una señal positiva ya que ha estado cayendo desde que alcanzó 3.9% en abril.

Juan Carlos Alderete, CFA
Economista Senior, México
juan.alderete.macal@banorte.com

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

Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE	CONSENSO	PREVIO
mar 20-ago	9:00am	Reservas internacionales	16-ago	mmd	--	--	179.8
mar 20-ago	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3, y 6 meses; Bonos M 3 años (Dic'21); Udibonos 3 años (Jun'22)					
mar 20-ago	2:30pm	Encuesta quincenal de expectativas (Citibanamex)					
mié 21-ago	6:00am	Ventas al menudeo desestacionalizado	Junio	% anual	<u>2.0</u>	1.7	2.8
				% m/m	<u>0.0</u>	0.0	0.7
jue 22-ago	6:00am	Inflación general	1Q Ago	% 2s/2s	<u>0.05</u>	0.14	0.06
		Subyacente		% anual	<u>3.41</u>	3.51	3.72
				% 2s/2s	<u>0.13</u>	0.16	0.08
				% anual	<u>3.78</u>	--	3.83
vie 23-ago	6:00am	PIB	2T19 (F)	% anual	<u>-0.8</u>	-0.7	-0.7
		desestacionalizado		% t/t	<u>0.0</u>	0.0	0.1
		Actividades primarias		% anual	<u>1.4</u>	--	1.4
		Producción Industrial		% anual	<u>-3.0</u>	--	-2.8
		Servicios		% anual	<u>0.0</u>	--	0.1
vie 23-ago	6:00am	IGAE	Junio	% anual	<u>-0.8</u>	-0.6	-0.4
		desestacionalizado		% m/m	<u>0.3</u>	--	-0.3
		Actividades primarias		% anual	<u>2.3</u>	--	0.5
		Producción Industrial		% anual	<u>-2.9</u>	--	-3.3
		Servicios		% anual	<u>-0.1</u>	--	0.9
vie 23-ago	9:00am	Cuenta corriente	2T19	mmd	<u>1.2</u>	-3.2	-5.6

Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

MARTES – Reservas internacionales (16 de agosto); anterior: US\$179,815 millones. La semana pasada, las reservas internacionales aumentaron en US\$417 millones, explicado por una mayor valuación de los activos del banco central. Con ello, las reservas registraron un saldo neto de US\$179,815 millones, un avance de US\$5,022 millones en lo que va del año (ver tabla).

Reservas internacionales

Millones de dólares

	2018	09-ago.-19	09-ago.-19	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	174,793	179,815	417	5,022
(B) Reserva Bruta	176,384	188,571	327	12,187
Pemex	--	--	157	368
Gobierno Federal	--	--	-279	7,036
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	448	4,783
(C) Pasivos a menos de 6 meses	1,592	8,756	-91	7,165

Fuente: Banco de México

MARTES – Subasta de valores gubernamentales. La SHCP –vía el Banco de México como agente colocador– subastará Bonos M de 3 años (Dic'21), Udibonos de 3 años (Jun'22), así como Cetes de 1, 3, y 6 meses (ver el siguiente recuadro). Como siempre, los resultados se publicarán a las 11:30am.

Subastas de valores gubernamentales (20 de agosto de 2019)

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar ¹	Tasa previa ²
Cetes				
1m	19-sep-19	--	6,000	8.05
3m	21-nov-19	--	9,000	8.04
6m	13-feb-20	--	13,000	7.97
Bono M				
3 años	09-dic-21	7.25	10.500	7.37
Udibono				
3 años	09-jun-22	2.00	UDIS 1,125	3.46

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. Dentro de la encuesta, los analistas estarán atentos a los pronósticos de inflación de la primera quincena de agosto –a publicarse el jueves 22 de agosto– así como a los estimados para el cierre de año. También será importante observar las expectativas de política monetaria, particularmente tras la última decisión de política monetaria, en la cual Banxico sorpresivamente redujo su tasa en 25pb a 8.00%. También estaremos atentos a los pronósticos del PIB y del tipo de cambio para el cierre del año.

MIÉRCOLES – Ventas al menudeo (junio): Banorte: 2.0% anual; anterior: 2.8% anual. Esperamos una desaceleración en la comparación anual ante un efecto de base más retador y la moderación observada en otros indicadores adelantados del sector publicados hasta ahora. Con cifras ajustadas por estacionalidad, anticipamos una lectura sin cambios (0.0% m/m) tras dos meses consecutivos en terreno positivo, lo que sería modesto considerando la desaceleración observada en otros sectores de la economía.

La comparación anual probablemente estará afectada por un efecto de base más retardador, recordando que la *Copa Mundial FIFA 2018* se llevó a cabo en junio y julio, con México jugando sus primeros tres partidos en la segunda mitad del primer mes. En particular, categorías como las ventas de autoservicios y departamentales, y enseres domésticos, crecieron 8.1% y 11.4% en junio 2018, respectivamente, desde 3.6% y 9.2% el mes anterior. Por su parte, junio 2019 tuvo un día laboral menos que mayo del año pasado, lo que tiende a ser ligeramente negativo para las ventas. En general, las ventas minoristas en junio del año pasado subieron 2.2%, por encima del 1.6% del mes inmediato anterior.

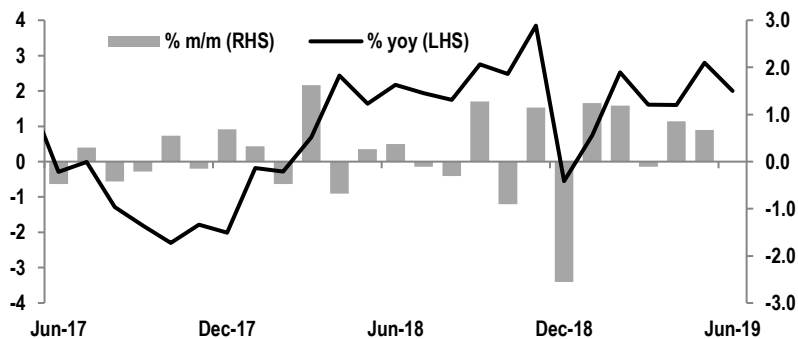
Otros indicadores también sugieren una moderación del dinamismo. Resaltamos la caída de 5.7% en las importaciones de bienes de consumo no petroleros, el más débil en lo que va del año y cuarto consecutivo en contracción. De acuerdo con la ANTAD, las ventas crecieron 0.5% desde 1.1% anual en términos reales en mayo, mientras que las ventas mismas tiendas de Walmart también fueron más moderadas, en 0.7% (desde 1.3% anterior). Las ventas domésticas de automóviles cayeron 11.4% anual, su desempeño más débil en lo que va de 2019 y con caídas de doble dígito por tercer mes al hilo. En nuestra opinión estos datos, además de la información ya conocida para julio, son consistentes con un panorama más débil para la demanda interna.

Del lado más favorable, la inflación continuó moderándose, sobre todo por bajas presiones en el componente no subyacente. Esto ha ayudado al avance de los salarios reales, que subieron a 2.5% en junio desde 2.3% en mayo, aún por encima de su promedio de largo plazo. La creación de empleos formales se ha desacelerado de manera significativa a tasa anual, aunque aún con una creación neta positiva en 2.4%. El peso se mantuvo estable a pesar de algunas presiones a inicios del mes. Sin embargo, el componente de poder de compra de la confianza del consumidor cayó tanto en junio como en julio, en nuestra opinión reflejando el menor ritmo de creación de empleos, una alta incertidumbre local y la desaceleración general de la economía.

Aún anticipamos que los programas sociales provean mayor soporte al consumo hacia finales del año, con programas insignia tales como *Jóvenes Construyendo el Futuro* logrando ya su meta de beneficiarios de acuerdo con la Secretaría del Trabajo. Sin embargo, las medidas de austeridad siguen en pie a pesar del reciente anuncio de una aceleración del gasto público para lo que resta de 2019.

Ventas al menudeo

% anual (cifras originales), % m/m (cifras ajustadas por estacionalidad)



Fuente: INEGI, Banorte

JUEVES – Reporte de inflación (1ª quincena de agosto); Banorte: 0.05% 2s/2s; anterior: 0.06%. Por su parte, estimamos la subyacente en 0.13% desde 0.08% en la quincena previa. En este sentido, el componente no subyacente sería muy favorable, anticipando una caída de 0.2% 2s/2s luego de tres quincenas consecutivas en terreno positivo. En particular, esperamos una baja de la misma magnitud en energía, contribuyendo con -2pb. Creemos que las tarifas eléctricas se beneficiarían moderadamente del anuncio de la Comisión Reguladora de Energía de una baja de 0.8% en la tarifa básica, resultando en una contribución de -0.4pb. Adicionalmente, el gas LP y la gasolina de bajo octanaje también restarían a la inflación general, estimando una contribución de -0.5pb y -0.6pb, en el mismo orden. A pesar de que observamos que los subsidios fiscales en este último bien cayeron moderadamente en el periodo, aún anticipamos una contribución negativa ante la baja de los precios de la gasolina en EE.UU. que ayudaron a compensar por presiones al alza en el tipo de cambio derivadas de tensiones comerciales y la decisión del Fed. Adicionalmente, anticipamos una baja de 0.4% en los bienes agropecuarios, contribuyendo con -4pb, prácticamente distribuidos de manera equitativa entre frutas y verduras y pecuarios.

Esperamos que el componente subyacente añada 9pb, lo que sería relativamente favorable por segunda quincena al hilo. En nuestra opinión, los bienes se comportarán relativamente bien, con contribuciones de 3pb y 2pb de alimentos procesados y otros bienes, respectivamente. En los servicios, notamos que la caída estacional en tarifas aéreas y servicios turísticos durante la 2ª quincena de julio fue más significativa, por lo que si bien estas categorías probablemente caigan más, sería a un menor ritmo de lo observado en años recientes. Específicamente, anticipamos bajas de 1.8pb y 1.6pb, en el mismo orden.

Con estos resultados, la inflación general anual caería con bastante fuerza, pasando de 3.78% en julio a 3.41%, un nuevo mínimo desde diciembre 2016. El componente no subyacente sería el principal responsable de este ajuste, anticipando una baja desde 3.64% anual en julio a 2.28%, mínimo de tres años. Dado su reciente comportamiento, el compromiso del gobierno federal de mantener la electricidad y gasolina al menos constante en términos reales y un efecto de base favorable –en cifras quincenales, la inflación no subyacente hace un año fue de 8.5% anual, subiendo hasta 9.4% en la 2ª quincena de septiembre, es probable que este componente continúe apoyando la baja de la inflación general. Por otra parte, la inflación subyacente bajaría de 3.82% a 3.78%, moderándose a un ritmo más lento pero con una señal positiva ya que ha estado cayendo desde que alcanzó 3.9% en abril.

VIERNES – Producto Interno Bruto (2T19 F): Banorte: -0.8% anual; anterior: -0.7%. Anticipamos una ligera revisión de 10pb a la baja en el PIB del 2T19 relativo al estimado preliminar, derivado de ligeras disminuciones tanto en el sector secundario como terciario. Con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos una modificación a 0.0% t/t desde el +0.1% reportado inicialmente.

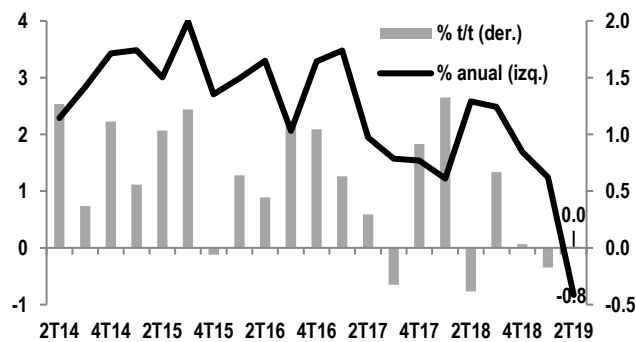
En este sentido, pronosticamos que el IGAE de junio se ubique en -0.8% anual (+0.3% m/m) desde alrededor de -0.5% en el indicador preliminar. Esto último estaría explicado por un avance de 2.3% en el sector primario, una caída de 2.9% en el secundario, y -0.1% en el terciario.

Como ya fue publicado, la actividad industrial en junio fue más débil de lo que implicó el PIB, resultando en un recorte al desempeño trimestral desde el -2.8% original a -3.0% anual. Como ya habíamos mencionado (ver: “Producción industrial – La actividad repunta en junio pero los retos se mantienen”, <pdf>, 9 de agosto de 2019), todos los sectores mejoraron secuencialmente, aunque no lo suficiente para contrarrestar la caída de 2.5% m/m de mayo, que de hecho fue revisado a la baja. Mantenemos nuestra expectativa de un panorama que seguirá siendo retador para este sector, con las manufacturas en EE.UU. desacelerándose aún más en medio de un escalamiento en las tensiones comerciales con China. A pesar de que en el desempeño para todo 2019 anticipamos una mejoría gradual, en particular en la construcción, éste seguiría bastante débil en -1.5% anual.

En servicios, esperamos una caída a cero desde +0.1% anual. Esta cifra ya incorpora nuestro pronóstico de ventas minoristas de junio, mencionado arriba. Estamos relativamente más preocupados del potencial efecto que podría tener en el sector transporte la caída de 0.8% en manufacturas, que es la cifra más débil observada desde octubre 2016 cuando se excluyen aquéllos periodos en los que el dato estuvo distorsionado por el periodo de Semana Santa. El desempeño sería limitado, con el índice IMEF de servicios de junio cayendo aún más en terreno de contracción a 47.7pts, con señales particulares de debilidad en componentes como el empleo (que de acuerdo a las cifras de creación formal de empleo del sector se estabilizó a alrededor de 2.8% anual, lo que sigue siendo bajo respecto a la historia reciente) y nuevas órdenes. Otros datos duros, tales como el alza de apenas 0.2% anual del indicador mensual de consumo privado en mayo, ayudan a confirmar la moderación de los servicios a pesar de que aún se observan ganancias relevantes en los salarios reales.

PIB

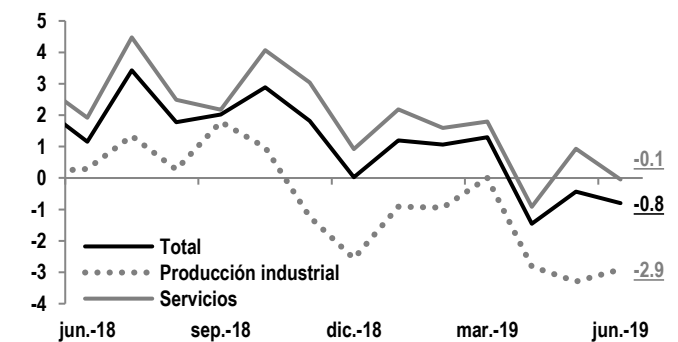
% anual (cifras originales), % t/t (cifras ajustadas)



Fuente: INEGI, Banorte

IGAE

% anual (cifras originales)



Fuente: INEGI, Banorte

VIERNES - Cuenta corriente (2T19): Banorte: 1,216mdd; previo: -5,634mdd. Estimamos un superávit en cuenta corriente de alrededor de 1.2mmd. De acuerdo con los datos ya reportados, la balanza comercial resultó de +4.9mmd, mientras que las transferencias netas aumentaron derivado de un flujo de remesas 1.4% anual mayor que el observado en el mismo período del año anterior (+9.2mmd en 2T19).

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, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalía Orozco Vélez, 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.
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
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
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
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
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
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.rozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698

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
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
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	Gerente 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.cebaldos@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