

Lo Relevante sobre el COVID-19

El número de casos en EE.UU. ha superado los 4,000,000, con los contagios duplicándose en un periodo de 6 semanas, en tanto el número de muertes ha alcanzado niveles récord en los últimos días en estados como California y Florida. Con pocas cifras económicas del mes de julio, no tenemos todavía un panorama claro de si el rebote en el número de contagios frenará la recuperación económica que inició en mayo, después de la profunda caída observada en abril. Hasta ahora, los indicadores del sector manufacturero mantienen señales positivas como se observó en el PMI que se ubicó en 51.3pts, en línea con nuestro estimado y por arriba de los 49.8pts del mes previo, saliendo del terreno de contracción, Mientras que, el sentimiento de los consumidores se deterioró. Más importante aún, las solicitudes de seguro por desempleo al 18 de julio mostraron que las caídas que se venían observando desde hace muchas semanas se han detenido, con las solicitudes registrando un alza a 1.4 millones de 1.3 millones la semana previa.

Con base en nuestro análisis, existe una relación entre el número de contagios por estado y las solicitudes de seguro por desempleo, en la cual los estados inclinados hacia los Demócratas registran más solicitudes (en términos relativos) pero menos casos de COVID-19, mientras que los Republicanos son al contrario. Por su parte, a continuación, presentamos una tabla donde se observan los estados donde se ha reportado el mayor número de contagios en las últimas semanas y las solicitudes de seguro por desempleo en la semana al 18 de julio. Destacamos los estados con el mayor número de solicitudes California (18.8% del total), seguido de Georgia (9.2%) y Florida (8.8%). Cabe destacar que entre estos, dos de ellos son considerados como “*swing states*”, lo que es relevante al tomar en cuenta su importancia en la elección del próximo 3 de noviembre.

Los estados con más casos nuevos...

Estado	Partido	Votos electorales	COVID-19	Solicitudes
California	Demócrata	55	65,942	292,673
Georgia	Swing State	16	24,468	120,281
Florida	Swing State	29	77,044	105,410
Texas	Republicano	38	69,253	86,821
Total		138	236,707	605,185

Fuente: Banorte con datos de Real Clear Politics y Bloomberg

Monitor Electoral

Ante el mayor número de contagios, el presidente Trump canceló la Convención Nacional Republicana del 24 al 27 de agosto en Jacksonville, Florida. En una primera instancia, la Convención se celebraría en Charlotte, Carolina del Norte, pero el 11 de junio se cambió a Florida, ya que el gobernador se negó a respaldar la sana distancia y otras medidas para evitar contagios. En tanto, estamos a sólo unos días de la fecha del 1 de agosto, fijada por Joe Biden para definir quién será la vicepresidenta de ganar la elección presidencial, pero no descartamos que el anuncio se retrase. Biden ha dicho que elegirá a una mujer y se habla de una lista de cerca de 12 posibles candidatas. Kamala D. Harris, Senadora por California, v a la cabeza. Otros nombres que suenan son Tammy Duckworth, senadora de Illinois; Susan E. Rice, quien fue asesora de seguridad nacional en la Casa Blanca con Obama, y; Elizabeth Warren, senadora de Massachusetts, entre otros.

A continuación, presentamos una breve reseña de Joe Biden y su postura en algunos temas clave:

Joe Biden (joebiden.com). Joe Biden, de 77 años, fue vicepresidente de EE.UU. de enero de 2009 a enero del 2017 durante el periodo de Barack Obama. Anteriormente, fue Senador por el estado de Delaware. Entre sus principales objetivos está recuperar el avance de la clase media, invertir en infraestructura y aumentar el número de estudiantes universitarios. Entre sus propuestas destacan:

- **Migración:** Hacer cumplir las leyes sin echar a un lado los valores, principios y humanidad.
- **Salud:** Basarse en el *Affordable Care Act* –firmado para convertirse en ley por el entonces presidente Obama en marzo del 2010– para garantizar que todos tengan acceso a una salud de calidad.
- **Cambio climático:** Plan para hacer frente a este tema – *Clear Energy Revolution* –; considera que el “*Green New Deal*” es el marco esencial para enfrentar el cambio climático; garantizar que todos los estadounidenses tengan acceso a agua potable limpia, aire puro y un entorno libre de contaminantes.
- **Impuestos:** Se requiere un código impositivo que recompense a la clase media, misma que ha sido eliminada durante décadas de crecimiento económico. El crecimiento no beneficiará sólo a los ricos, quienes han obtenido demasiadas exenciones tributarias durante muchos años.

En este contexto, ambos candidatos parecen reconocer que la elección se definirá en los estados conocidos como *Rust Belt* (Michigan, Pennsylvania y Wisconsin), con los estados conocidos como el *Sun Belt* (Arizona, Florida y Carolina del Norte) también siendo clave (ver tabla abajo). Aunque hay discrepancia en las encuestas en cuanto a quién ganará estos estados, lo cierto es que, la mayoría de ellas siguen mostrando una ventaja de Joe Biden sobre Trump cerca de 100 días de la elección.

Los estados clave para la elección

<i>Rust Belt States</i>	# Votos	Preferencias electorales de Trump	Preferencias electorales de Biden	Diferencia
Michigan	16	40.2%	48.2%	8.0pb
Pensilvania	20	42.2%	49.5%	7.3Pb
Wisconsin	10	41.8%	47.8%	6.0pb
<i>Sun Belt States</i>				
Florida	29	42.7%	49.7%	7.0pb
Arizona	11	45.0%	47.8%	2.8pb
Carolina del Norte	15	45.3%	47.3%	2.0pb

Fuente: Real Clear Politics

Semana en Cifras

Calendario Estados Unidos Semanal
Semana del 27 al 31 de julio

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lunes 27	07:30	Órdenes de bienes duraderos	jun (P)	%	--	6.8	15.7
Martes 28	09:00	Confianza del consumidor	jul	índice	95.5	94.5	98.1
Miércoles 29	13:00	Decisión de política monetaria (FOMC) rango superior	29 jul.	%	0.25	0.25	0.25
Miércoles 29	13:00	Decisión de política monetaria (FOMC) rango inferior	29 jul.	%	0.00	0.00	0.00
Miércoles 29	13:30	Conferencia de prensa de Jerome Powell					
Jueves 30	07:30	Producto interno bruto	2T20	%	-28.9	-35.0	-5.0
Jueves 30	07:30	Consumo personal	2T20	%	-32.0	-35.0	-6.8
Jueves 30	07:30	Solicitudes de seguro por desempleo	25 jul.	miles	--	1,400	1,416
Viernes 31	07:30	Ingreso personal	jun	%m/m	--	-0.7	-4.2
Viernes 31	07:30	Gasto de consumo	jun	%m/m	--	5.4	8.2
Viernes 31	07:30	Gasto de consumo personal (real)	jun	%m/m	6.0	5.5	8.1
Viernes 31	07:30	Deflactor del PCE	jun	%m/m	--	0.5	0.1
Viernes 31	07:30	Deflactor subyacente del PCE	jun	%m/m	--	0.2	0.1
Viernes 31	09:00	Confianza de la U. de Michigan	jul (F)	índice	73.0	72.8	73.2

Fuente: Bloomberg

La atención estará centrada en la publicación del PIB de 2T20. Estimamos que el PIB mostrará una contracción de 28.9% trimestral anualizada. Después de una caída de la economía de 5% trimestral anualizada en 1T20, las fuertes bajas en las cifras de abril apuntan a una contracción más profunda en 2T20, a pesar de la recuperación observada en mayo y junio. Si bien los datos de mayo mostraron una recuperación más fuerte de lo previsto –fortaleciendo la expectativa de un repunte en forma de “V”–, la reciente alza en los contagios por COVID-19 tras la reapertura de la economía ha incrementado los temores de una desaceleración más larga y severa.

Por un lado, el consumo real cayó 12.2% m/m en abril, debido a bajas tanto en las ventas de bienes duraderos, como de no duraderos y de servicios. Sin embargo, después de la fuerte alza en el ingreso personal de 10.8% m/m derivada del paquete de estímulo fiscal en dicho mes, el consumo personal avanzó 8.1% m/m en mayo, mostrando que la reapertura gradual llevó a los consumidores a gastar una buena parte de esos ingresos. Al mismo tiempo, y contra lo que se esperaba, las empresas empezaron a contratar empleados tras los fuertes despidos de abril. A pesar de lo anterior, estimamos que el consumo habrá caído 32% trimestral anualizado en 2T20. Mientras tanto, las empresas siguieron sin implementar sus planes de inversión, en un entorno todavía incierto, lo que llevaría a una caída estimada de 29.9% en el mismo periodo. Por su parte, la debilidad global habría provocado una contracción de 28.4% en las exportaciones. En este contexto, mantenemos nuestro estimado de una baja del PIB de 28.9% en 2T20 y de 6.1% en todo el 2020.

Si bien nuestro estimado incorpora una recuperación muy gradual en el segundo semestre, el riesgo es que sea aún más moderada ante el fuerte repunte en el número de contagios y la pausa en los procesos de reapertura de muchos estados.

Pronósticos de la economía de Estados Unidos

	2018	2019	2020	2019				2020				
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	
Actividad económica												
PIB	2.9	2.3	<u>-6.1</u>	3.1	2.0	2.1	2.1	-5.0	<u>-28.9</u>	<u>2.5</u>	<u>3.4</u>	
Consumo privado	3.0	2.6	<u>-6.7</u>	1.1	4.6	3.2	1.8	-6.8	<u>-32.0</u>	<u>5.3</u>	<u>5.1</u>	
Inversión fija	4.6	1.3	<u>-7.0</u>	3.2	-1.4	-0.8	-0.6	-1.3	<u>-29.9</u>	<u>-1.6</u>	<u>3.2</u>	
Exportaciones	3.0	0.0	<u>-8.2</u>	4.1	-5.7	1.0	2.1	-9.0	<u>-28.4</u>	<u>-2.8</u>	<u>3.4</u>	
Importaciones	4.4	1.0	-8.9	-1.5	0.0	1.8	-8.4	-15.7	<u>-18.5</u>	<u>-0.2</u>	<u>3.6</u>	

*Cifra trimestral anualizada excepto para el año completo. Todos los indicadores se refieren al fin de periodo a menos que se indique. Cifras subrayadas indican pronósticos.

Fuente: Bloomberg en caso de cifras observadas, Banorte para los pronósticos

Lo Destacado Sobre Política Monetaria

La atención en la semana estará en la decisión de política monetaria del FOMC el 28 y 29 de julio, en la que no esperamos cambios en la postura del banco central. Si bien hemos hablado de una modificación a una de las herramientas del Fed, en específico en el *forward guidance* para estar ligado con un nivel de inflación, consideramos que lo más probable es que el anuncio sea hasta la reunión de septiembre, que viene acompañada de la actualización del marco macroeconómico del banco central y el *dot plot*. Consideramos que el Fed no tiene prisa por hacer esta modificación, en un entorno donde los riesgos para la recuperación económica ante la segunda ola de contagios mantienen a los mercados sin esperar una pronta normalización de la política monetaria. Por su parte, si bien se especulaba mucho sobre la implementación de un control en la curva de rendimientos, la discusión en las minutas de la última reunión del FOMC apunta a que todavía están lejos de elegir este esquema como una herramienta. En lo que se refiere al comunicado, esperamos pocos cambios. Es posible que en la reunión de la próxima semana se presenten los resultados de la revisión a la estrategia de política monetaria –sin una fecha específica, aunque programada para este año–, aunque vemos más probable que sea en una de las siguientes reuniones.

En otro tema, el Comité de Banca del Senado votó a favor de los dos nominados de Trump al Consejo del Fed. La nominación de Christopher Waller, director de investigación del Fed de St. Louis, fue aprobada por 18-7, mientras que la nominación de Judy Shelton, economista asesora de Trump en la campaña electoral del 2016, fue aprobada por 13-12 en una votación dividida entre partidos. Shelton aún enfrenta dificultades en el pleno del Senado, debido a que se necesitarían solo cuatro votos Republicanos en contra para evitar que se confirme. Lo más probable es que todos los Demócratas e independientes se opongan. En este contexto, Mitt Romney, Republicano por Utah, dijo que se opondrá. Con estas dos plazas se cubrirían las dos vacantes que hay en el Consejo –que cuenta con siete asientos– con periodos de 14 años. Shelton, sin embargo, está nominada para sustituir a Janet Yellen, cuyo término expiraba en 2024, mientras que Waller estaría sustituyendo a Raskin con su término terminando en 2030. Cabe recordar que, a Trump ya se le rechazaron dos nominaciones: Marvin Goodfriend en 2017 para sustituir a Raskin y Nellie Lang en 2018 para sustituir a Yellen.

Agenda Política

Estamos ante un escenario de una álgida discusión por un nuevo paquete de estímulos. Con el regreso del Senado a sesionar el 20 de julio, la atención está en las negociaciones sobre un nuevo paquete de estímulo fiscal que se espera en US\$1 billón, muy por debajo de los US\$3.5 billones aprobados hace semanas en la Cámara de Representantes. En este contexto, la expiración de algunos programas aprobados en el programa previo, de US\$2.3 billones, pone presión para una rápida aprobación, pero las negociaciones están álgidas. Destacamos los siguientes puntos clave de los programas (ver tabla en la siguiente página):

(1) Los beneficios semanales adicionales por desempleo por US\$600 expiran a finales de julio. No acordar una extensión afectaría de manera importante al consumo, ya que éstos suman cerca de US\$65,000 millones de ingresos al mes que, hasta ahora, han sido gastados en su mayoría. Lo más probable parece ser que el Senado aprobará que se mantengan, pero por un monto menor –de US\$400 en lugar de US\$600– ya que existen preocupaciones de que el programa ha desincentivado la búsqueda de trabajo.

(2) Los US\$518,000 millones a las empresas a través del *Paycheck Protection Program (PPP)* hasta el 17 de julio han cubierto casi dos meses de nómina. El programa dejará de aceptar aplicaciones el 8 de agosto y los últimos datos disponibles a finales de junio, muestran que cerca de US\$132,000 millones quedaban sin distribuir. Se espera una extensión de este programa.

(3) Los cheques directos a las familias fueron distribuidos en su mayoría durante abril y mayo y todo apunta a que, dentro del nuevo paquete se llegará a un acuerdo sobre transferencias directas por alrededor de US\$1,200, igual que el actual.

(4) Se estima que el apoyo destinado para apoyar a los estados sea muy inferior a la propuesta de US\$1 billón aprobado por la Cámara de Representantes.

Por su parte, hay otros programas que están por expirar. Las aerolíneas que acordaron no despedir empleados a cambio de ayuda pueden empezar a hacerlo después del 30 de septiembre. Mientras que, el congelamiento de los pagos de deuda de los estudiantes termina a finales de septiembre.

Fin del apoyo para hacer frente a los efectos de la pandemia

Los programas de apoyo financiero de COVID-19 se agotarán en las próximas semanas y meses, pero los legisladores pueden optar por mantener algunos apoyos en su lugar

Julio 2020	24 de julio	22.6 millones de hogares en julio tienen poca confianza en que pueden pagar el alquiler del próximo mes
	Último día de la moratoria de desalojo para viviendas multifamiliares con seguro federal	
Agosto 2020	Finales de julio	USD \$116 mil millones fueron desembolsados en junio
	Pagos finales de USD \$600 semanales adicionales de seguro de desempleo federal	
Agosto 2020	Principios de agosto	Última oportunidad de pasar la extensión de beneficios
	Congreso va a receso	
Septiembre 2020	8 de agosto	USD \$132 billones todavía están disponibles
	Fecha límite para que las pequeñas empresas soliciten préstamos PPP	
Septiembre 2020	30 de septiembre	Se asignaron USD \$25 mil millones para aerolíneas de pasajeros
	Fin del apoyo de nómina para aerolíneas	USD \$42 mil millones en pago de préstamos han sido diferidos
Diciembre 2020	Fin del congelamiento en pagos de préstamos estudiantiles	
	31 de diciembre	Aproximadamente USD \$211 mil millones en impuestos de nómina serán diferidos este año
Diciembre 2020	Fecha límite para que las empresas soliciten el aplazamiento del impuesto sobre la nómina y soliciten el crédito fiscal de retención de empleados	

Fuentes: Tabla de Bloomberg, con datos del Departamento del Tesoro de EE. UU., Oficina del Censo, Reserva Federal, Administración de Pequeñas Empresas, Comité Conjunto de Impuestos

Esperamos que el Senado apruebe un paquete de estímulo, especialmente en un entorno donde la segunda ola de contagios está amenazando la recuperación de la actividad económica.

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	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