

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en la decisión del FOMC y en el reporte de empleo de enero

- **No esperamos cambios en la postura monetaria del FOMC en su primera reunión del año**
- **Estimamos que el reporte del mercado laboral de enero muestre una creación de 175 mil puestos de trabajo y una tasa de desempleo de 4.7%**
- **El sector privado habrá creado 170 mil plazas en el primer mes de 2017**
- **El consumo y el ingreso personal se habrán acelerado ligeramente en diciembre**
- **La confianza del consumidor del *Conference Board* seguirá mostrando fortaleza, aunque cederá ligeramente en enero**
- **La encuesta ISM para el sector manufacturero tomará un respiro en enero luego de una fuerte recuperación en la última parte de 2016**
- **El ISM de servicios mostrará un mejor ritmo de avance en enero**

27 de enero 2017

www.banorte.com
www.ixe.com.mx
@ analisis_fundam

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Juan Carlos García

Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 30 de enero al 3 de febrero

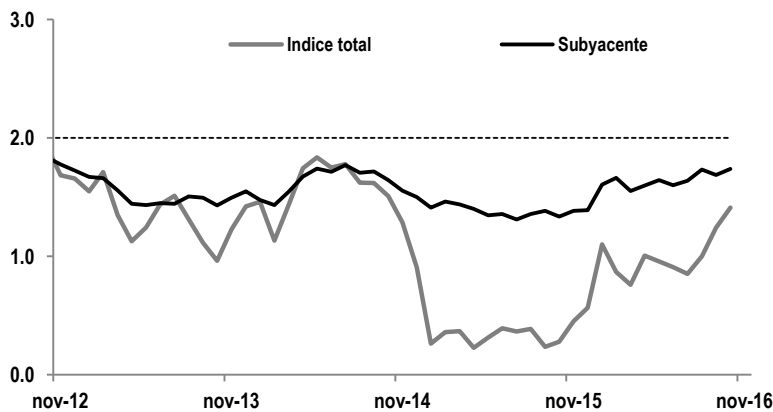
Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 30	7:30	Ingreso personal	dic	% m/m	0.4	0.4	0.0
Lunes 30	7:30	Gasto de consumo	dic	% m/m	0.4	0.5	0.2
Lunes 30	7:30	Gasto de consumo personal (real)	dic	% m/m	0.2	0.3	0
Lunes 30	7:30	Deflactor del PCE	dic	% a/a	1.7	1.7	1.6
Lunes 30	7:30	Deflactor subyacente del PCE	dic	% a/a	1.7	1.7	1.4
Martes 31	8:00	Índice de precios S&P/Case-Shiller	nov	% a/a	5.0	5.0	5.1
Martes 31	8:45	PMI de Chicago	ene	índice		55.0	53.9
Martes 31	9:00	Confianza del consumidor	ene	índice	111.8	112.8	113.7
Miércoles 1	6:00	Aplicaciones hipotecarias MBA	27 ene	miles		-	4.0
Miércoles 1	7:15	Empleo ADP	ene	miles	170	165	153
Miércoles 1	8:45	PMI manufacturero (Markit)	ene (F)	índice	55.1	55.1	55.1
Miércoles 1	9:00	Gasto en construcción	dic	% m/m			
Miércoles 1	9:00	ISM Manufacturero	ene	índice	54.5	55.0	54.5
Miércoles 1	13:00	Decisión de política monetaria (FOMC) -rango superior	1 feb	%	0.75	0.75	0.75
Miércoles 1	13:00	Decisión de política monetaria (FOMC) -rango inferior	1 feb	%	0.50	0.50	0.50
Miércoles 1		Venta de vehículos	ene	miles		17.6	18.3
Jueves 2	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	28 ene	miles	250	250	259
Viernes 3	7:30	Nómina no agrícola	ene	miles	175.0	175.0	156.0
Viernes 3	7:30	Tasa de desempleo	ene	%	4.7	4.7	4.7
Viernes 3	8:45	PMI servicios (Markit)	ene (F)	índice	55.1	55.1	55.1
Viernes 3	8:45	PMI compuesto (Markit)	ene (F)	índice		-	55.4
Viernes 3	9:00	ISM no manufacturero	ene	índice	57.2	57.0	56.6
Viernes 3	9:00	Ordenes de fábrica	dic	% m/m		1.1	-2.4
Viernes 3	9:00	Ordenes de bienes duraderos	dic (F)	% m/m	0.6	2.5	-4.5
Viernes 3	9:00	Subyacente	dic (F)	% m/m	0.5	0.5	0.6

Fuente: Bloomberg

Documento destinado al público en general

LUNES – El consumo y el ingreso personal se habrán acelerado ligeramente en diciembre. Gasto de consumo real (dic): Banorte Ixe: 0.2% m/m; consenso: 0.3% m/m; anterior: 0.1% m/m. Luego de un avance de 0.1% mensual en noviembre, consideramos que el consumo tendrá un desempeño menos sólido en 4T16 del esperado anteriormente. Las ventas al menudeo durante el último mes de 2016 subieron 0.6% m/m, al tiempo en que el grupo de control –que excluye autos, gasolina y materiales de construcción- sólo subió 0.2% m/m. Destacó el incremento en las ventas de autos y de gasolina después de un débil desempeño el mes previo. Por su parte, el comercio electrónico tuvo un fuerte crecimiento durante el mes en cuestión. Por ello, anticipamos una variación mensual de 0.2% del consumo real y un avance de 0.4% de las cifras nominales debido a que estimamos que el índice de precios PCE habrá mostrando una variación mensual de 0.2% durante el periodo. En lo que respecta al ingreso personal, esperamos un avance de 0.4% m/m, en línea con el incremento en los ingresos por hora -según el reporte de empleo de diciembre-, a la vez que el mercado accionario ganó cerca de 1.7% durante dicho periodo. Por último, el cambio anual del deflactor del PCE pudiera subir a 1.7% desde 1.4%, mientras que el deflactor subyacente podría ubicarse también en 1.7% de 1.6% en noviembre.

Deflactor del PCE
% anual



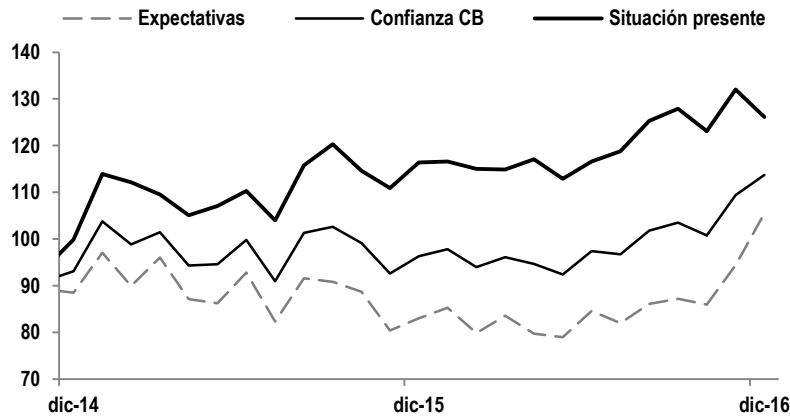
Fuente: Bloomberg

MARTES– La confianza del consumidor del *Conference Board* seguirá mostrando fortaleza, aunque cederá ligeramente en enero. Confianza CB (ene): Banorte Ixe: 111.8pts; consenso: 112.5pts; anterior: 113.7pts. El índice de confianza del *Conference Board* ha tenido una importante alza desde mayo, cuando ostentaba su nivel más bajo desde mediados de 2015. Durante el primer mes de 2017, la confianza de la Universidad de Michigan se mantuvo elevada por el buen momento que pasa la economía norteamericana y por la expectativa de mayor crecimiento con Trump al mando. No obstante, el reporte señaló que cada vez hay mayor divergencia de opiniones, tanto positivas como negativas sobre las políticas del gobierno. Cabe resaltar que actualmente las personas con referencias favorables sobre las políticas sobre la mesa son más del doble de las personas con referencias desfavorables.

El índice de condiciones presentes registró un alza marginal, mientras que el de expectativas tuvo una ligera moderación. Adicionalmente, el clima de negocios tuvo una mejoría pequeña, al tiempo en que el índice de confort del consumidor cedió levemente. Teniendo en cuenta lo anterior, esperamos que el indicador del *Conference Board* de diciembre se ubique en 111.8pts, por debajo del nivel previo de 113.7pts.

Confianza del consumidor del *Conference Board*

Índice

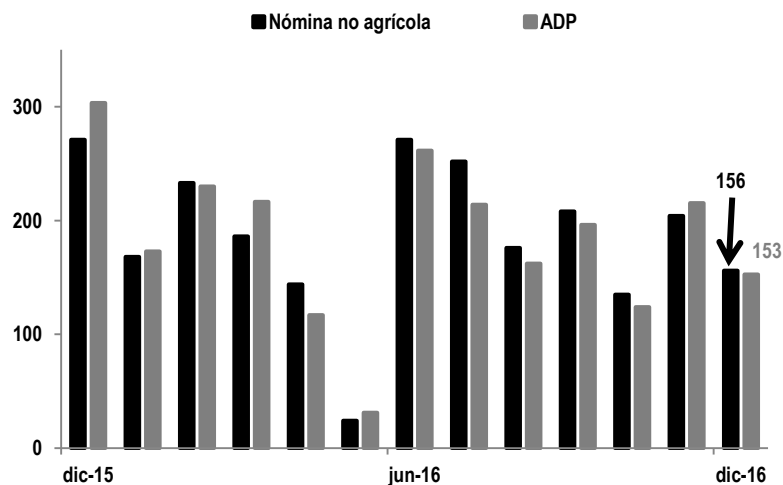


Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES - El sector privado habrá creado 170 mil plazas en el primer mes de 2017. Reporte de empleo privado ADP (ene): Banorte Ixe: 170 mil; consenso: 165 mil; anterior: 153 mil. Esperamos que el reporte del empleo en el sector privado ADP muestre una creación de 170 mil plazas en enero desde 153 mil observadas el mes anterior, con una contribución importante del sector servicios, al igual que en los meses anteriores, al tiempo en que el sector productor de bienes sigue reflejando una creación de empleos baja, derivado de la relativa fragilidad de la construcción y del sector manufacturero, principalmente. Hemos visto un patrón de mayor creación de empleos por parte de las empresas medianas y anticipamos que esto continuará en el reporte correspondiente al mes de enero.

Nómina no agrícola y empleo privado ADP

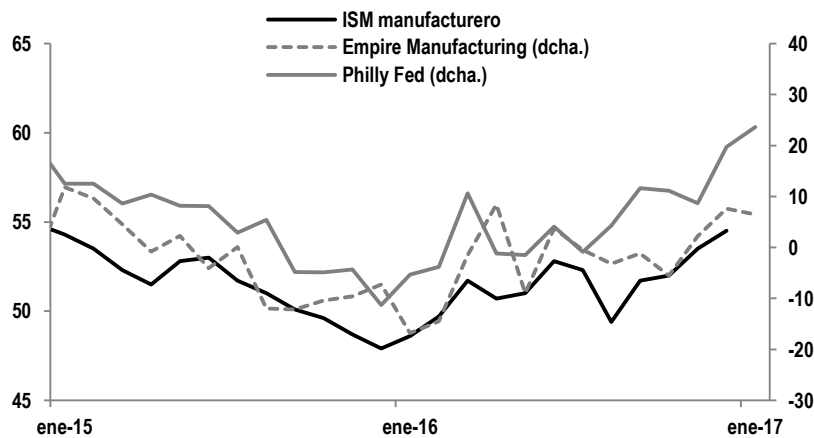
miles



Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES – La encuesta ISM para el sector manufacturero tomará un respiro en enero luego de una fuerte recuperación en la última parte de 2016. ISM manufacturero (ene): Banorte Ixe: 54.5pts; consenso: 55pts; anterior: 54.5pts. La encuesta de gerentes de compras para el sector manufacturero habrá registrado un nivel de 54.5pts en el primer mes del año, después de que el mes previo el indicador subiera 1pp a 54.5pts. Las primeras señales que ya conocemos del desempeño del sector las tenemos en los indicadores manufactureros regionales. En enero, el *Empire Manufacturing* y el *Philly Fed* mostraron resultados opuestos, aunque con un sesgo positivo. Adicionalmente, el clima y la actividad de negocios tuvieron un mejor desempeño en enero comparado con el mes anterior. En este entorno, seguimos pensando que inició una recuperación un tanto más acelerada de la producción en el tercer trimestre del 2016 y que ella ha comenzado a reeditar en una mayor acumulación de inventarios. No obstante, esperamos un impacto de negativo de la apreciación del dólar, que si bien se ha revertido ligeramente en los últimos días, pensamos que es transitoria.

ISM manufacturero e indicadores regionales de manufactura
índice



Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES –La atención estará centrada en la primera reunión del año del FOMC. Después de un incremento en la tasa de referencia de 25pb en la reunión de diciembre, la actualización del *dot plot* que muestra la expectativa de los miembros del Fed de elevar la tasa de referencia en 3 ocasiones durante el 2017 y las continuas referencias a que el alza en tasas será gradual, queda claro que las próximas acciones del Fed son altamente dependientes de las cifras económicas, y parece que en los próximos meses la variable clave será la inflación. En nuestra opinión, el FOMC no hará modificaciones a su postura monetaria en la próxima reunión del 1 de febrero y seguimos estimado dos alzas en la tasa de referencia durante el año. Esperamos que los efectos inflacionarios de una política fiscal expansiva se materialicen hasta el 2018, aunque por lo pronto, el incremento en los precios de energéticos y de importación han sido las razones detrás del rápido aumento en la inflación.

Cabe mencionar que como parte de la habitual rotación de los miembros del FOMC año con año, en esta reunión se incorporarán ya los nuevos miembros con voto: Esther George del Fed de Kansas City será sustituida por Neel Kashkari de Minneapolis, quien será miembro con derecho a voto por primera vez, ya que tomó el cargo en el 2016, en lugar de Narayana Kocherlakota. Kashkari es un miembro con un sesgo ligeramente *dovish* y tiene amplia experiencia en el tema de regulación de instituciones financieras. Mientras tanto, Charles Evans del Fed de Chicago retornará luego de un año sin voto en el lugar de Loretta Mester de Cleveland. Es importante recordar que Evans tiene un sesgo muy *dovish*. Adicionalmente, Bullard de St.Louis será sustituido por Rob Kaplan del Fed de Dallas, quien tiene una tendencia ligeramente *dovish*. Por último, Patrick Harker votará en vez de Rosengren, el del Fed de Filadelfia es el único con sesgo *hawk*. Cabe recordar que los 5 miembros del Consejo y el Presidente del Fed de Nueva York no rotan.

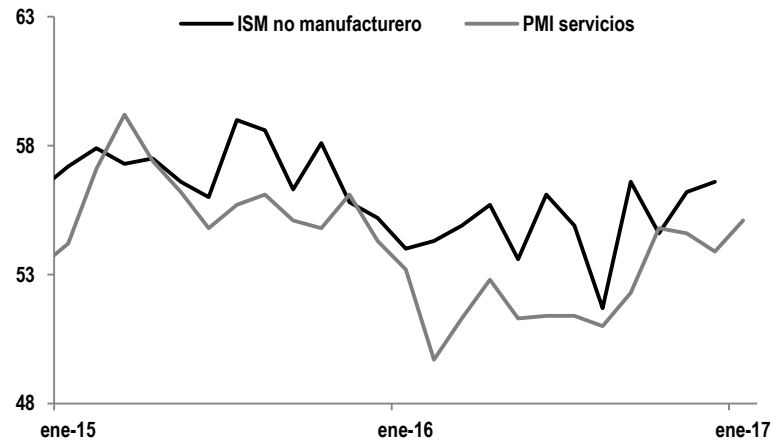
VIERNES - Esperamos que el reporte del mercado laboral de enero muestre una creación de 175 mil puestos de trabajo y una tasa de desempleo de 4.7%. Nómina no agrícola (ene): Banorte Ixe: 175 mil; consenso: 175 mil; anterior: 156 mil. La atención estará centrada en la publicación del reporte del mercado laboral de enero, el que esperamos muestre una creación de 175 mil plazas, después de una creación de empleos ligeramente menor durante el mes previo. Por su parte, creemos que la tasa de desempleo permanecería en 4.7%, nivel considerado como de pleno empleo. La tasa subió a 4.7% el mes previo por una entrada de 184 mil personas del mercado laboral, de las cuales 120 mil quedaron en desempleo. En este contexto, consideramos que la tasa de participación permanecerá en 62.7%. Cabe recordar que la tasa de participación se ha comenzado a recuperar, aunque aún permanece en niveles históricamente bajos. Los reclamos de seguro por desempleo han mantenido un desempeño históricamente bajo, situación que se extendió a enero. Adicionalmente, los subíndices de empleo dentro de las encuestas de servicios a nivel regional en Filadelfia y Nueva York y dentro del PMI de servicios mostraron resultados con sesgo positivo, al tiempo que los correspondientes al sector manufacturero muestran resultados mixtos. En lo que se refiere a los ingresos por hora, esperamos un incremento de 0.3% mensual, luego de un crecimiento de 0.4% durante el mes de diciembre. Adicionalmente, el promedio de horas trabajadas a la semana podría mantenerse en 34.3.

VIERNES – El ISM de servicios mostrará un mejor ritmo de avance en enero. ISM no manufacturero (nov): Banorte Ixe: 57.2pts; consenso: 57pts; anterior: 56.6pts. Esperamos que el dinamismo de los servicios sea ligeramente mayor al observado el mes previo. La demanda por *utilities* habrá sido menor a lo normal por un cálido enero, mientras que los fenómenos naturales como los tornados en el sureste del país habrían afectado a las actividades económicas. Cabe destacar que la confianza del consumidor ha subido considerablemente desde la victoria de Donald Trump. Adicionalmente, el clima de negocios fue más favorable para la actividad empresarial durante el primer mes del año.

El PMI de servicios subió a 55.1pts en enero desde 53.9pts en diciembre y el reporte mostró que el índice de actividad mejoró y que las empresas tienen altas expectativas para los próximos dos años. Por su parte, la encuesta del Fed de Nueva York mostró una salida de terreno de contracción, mientras que la del Fed de Filadelfia acrecentó su ya fuerte ritmo de avance. Por lo anterior, consideramos que el ISM no manufacturero podría ubicarse en 57.2pts hasta el mes de enero, por encima del resultado del mes previo de 56.6pts.

ISM no manufacturero y PMI de servicios de *Markit*

Índice



Fuente: Bloomberg

Intervenciones de miembros del Fed

Intervenciones de miembros del Fed

Del 30 de enero al 3 de febrero

Fecha	Hora	Funcionario	Región	Voto FOMC 2016	Tema y Lugar
Viernes 3	8:15	Charles Evans	Fed de Chicago	sí	habla sobre economía y política en Olympia Fields

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, 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 Ixe 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 Ixe, 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 Ixe, 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 menor 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
Alejandro Cervantes Llamas	Subdirector Economía Nacional	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
Francisco José Flores Serrano	Analista 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	Analista 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

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@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