

La semana en cifras

28 de junio 2019

Los indicadores de actividad y encuestas reafirmarían las señales de un crecimiento más moderado

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

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

- **Inversión fija bruta (abril).** Anticipamos que la debilidad se extenderá, con una contracción de 6.5% anual. Este sería la cifra más baja en lo que va del año, aunque estará sesgado a la baja por el efecto de la Semana Santa. Estimamos la construcción en -3.8% anual, hilando tres meses en contracción. Por otra parte, esperamos que la maquinaria y equipo total retroceda 10.2%. En el doméstico anticipamos una baja de 8.3% y el importado en -11.3% con base en la fuerte caída de las importaciones de bienes de capital de acuerdo a la balanza comercial del periodo. En general, la perspectiva para la inversión continúa sesgada a la baja
- **Remesas familiares (mayo).** Anticipamos un saldo de US\$ 3,297.1 millones, lo que implicaría un avance de 4.5% anual, mejor al 3.6% del mes previo. A pesar de un efecto de base considerablemente más difícil, esperamos un buen dinamismo. Es importante recordar que el saldo en el mes se beneficia de un efecto estacional asociado al Día de las Madres. Más importante, consideramos que las tensiones en la frontera permanecen elevadas, con creciente atención al tema migratorio que pudo haber impulsado a los migrantes mexicanos a enviar un mayor monto. Con estos resultados las remesas alcanzarían un total de US\$ 13,818.3 millones en el acumulado enero-mayo, 5.5% más alto que el año pasado. Mantenemos nuestra perspectiva de que el crecimiento de las remesas probablemente se desacelerará gradualmente pero con una dinámica positiva en general, consistente con un avance a un menor ritmo del consumo privado

Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE	CONSENSO	PREVIO
lun 1-jul	9:00am	Remesas familiares	Mayo	mdd	<u>3,297</u>	--	2,861.1
lun 1-jul	9:00am	Encuesta de Expectativas Banxico	Junio				
lun 1-jul	12:00pm	IMEF	Junio				
		Manufacturero		índice	<u>48.9</u>	--	49.4
		No Manufacturero		índice	<u>50.1</u>	--	49.4
mar 2-jul	9:00am	Reservas internacionales	28-jun	mmd	--	--	178.6
mar 2-jul	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3 y 6 meses; Bonos M 20 años (Nov'38); Bondes D 5 años					
jue 4-jul	8:00am	Confianza del consumidor	Junio	índice	<u>108.9</u>	--	108.1
vie 5-jul	8:00am	Inversión fija bruta	Abril	% anual	<u>-6.5</u>	--	-2.4
		Maquinaria y equipo total		% anual	<u>-10.2</u>	--	-3.2
		Nacional		% anual	<u>-8.3</u>	--	-5.8
		Importado		% anual	<u>-11.3</u>	--	-1.4
		Construcción		% anual	<u>-3.8</u>	--	-1.8
jue 5-jul	3:30pm	Encuesta quincenal de expectativas (Citibanamex)					

Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

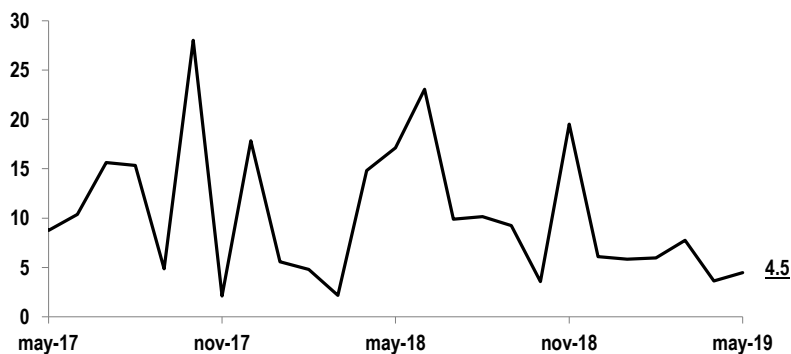
LUNES – Remesas familiares (mayo); Banorte: 3,297.1mdd; anterior: 2,861.1mdd. Esta cifra implicaría un avance de 4.5% anual, mejorando con respecto al 3.6% del mes previo. A pesar de enfrentar un efecto de base considerable (+17.1% anual), esperamos un buen dinamismo en el mes. En primer lugar, debemos recordar que las remesas en mayo se benefician de un efecto estacional, asociado al Día de las Madres, inclusive con el dato del año pasado mostrando un nuevo máximo histórico y superando la barrera de los US\$ 3 mil millones de dólares por primera vez. En segundo lugar, consideramos que las tensiones en la frontera permanecen elevadas, en conjunto como un incremento en la atención en el tema migratorio en general, pudieron haber impulsado a los migrantes mexicanos a enviar un mayor monto de remesas.

Por otra parte, el peso mexicano se depreció ligeramente, promediando 19.12 pesos por dólar vs. 18.98 en abril, con la mayoría de las presiones concentradas en la última parte del mes. No obstante, en la comparación anual el peso se apreció 2.4%, con un peso más fuerte desincentivando a las remesas dado que estas tienen un menor poder adquisitivo cuando la divisa se fortalece. En este sentido, el crecimiento sería menor al 5.8% anual acumulado en los primeros cuatro meses del año.

Con estos resultados, las remesas alcanzarían un total de 13,818.3 millones de dólares en el acumulado enero-mayo, 5.5% más alto que el año pasado. Mantenemos nuestra perspectiva de que el crecimiento de las remesas probablemente se desacelerará gradualmente conforme lo haga la actividad económica en EE.UU., lo cual resultaría en un menor empleo para los migrantes mexicanos. No obstante, creemos que la dinámica seguirá siendo positiva en general, consistente con un avance –aunque a un menor ritmo– del consumo privado.

Remesas familiares

% anual



Fuente: Banxico

LUNES – Encuesta de expectativas Banxico (junio). La atención estará en los pronósticos de inflación. En particular, los estimados de 2019 se encuentran en 3.75%, por arriba de nuestro pronóstico de 3.5%. Adicionalmente, las expectativas de mediano plazo se mantienen arriba del objetivo. Más aún, se publicarán estimados para la tasa de referencia, la cual estimamos que podría reducirse en 25pb en la reunión de noviembre para finalizar el año en 8.00% (consenso: 8.00%).

También se publicarán estimados del PIB. En la encuesta pasada, los economistas esperaban una expansión para 2019 de 1.35%, por debajo de nuestro estimado de 1.5%. Para 2020, este se revisó a 1.7% de 1.8%. Finalmente, esperamos una ligera revisión al tipo de cambio, con el estimado para el fin de año actualmente en USD/MXN 19.83 (Banorte: 20.30).

LUNES – Indicadores *IMEF* (junio); Manufacturero – Banorte: 48.9pts, previo: 49.4pts; No manufacturero – Banorte: 50.1pts, previo: 49.4pts. En el balance, las noticias para el sector manufacturero fueron negativas. En primer lugar, al cierre de mayo, el Presidente Trump amenazó con imponer aranceles a todas las exportaciones mexicanas hacia EE.UU., con un plazo de una semana para que empezaran que comprendió hasta la primera semana de junio. Creemos que esto pudo haber tenido un impacto en nuevas órdenes y producción al inicio del mes, considerando que parecía casi un hecho que se iban a imponer. Sin embargo, el viernes 7 de junio se alcanzó un acuerdo, lo que pudo haber resultado en una normalización en estos subíndices. No obstante, dado que la implementación se retrasó solo 45 días sujeto a una revisión, no descartamos que cierta preocupación permanezca, influyendo negativamente al sentimiento y resultando en retrasos en contrataciones e inversión hasta que la incertidumbre disminuya. Además, también hubo noticias sobre la calificación del país, con Fitch recortándola (de ‘BBB+’ a ‘BBB’ con perspectiva ‘estable’) mientras que Moody’s bajo la perspectiva (‘A3’ con una perspectiva ‘negativa’). Aunque estas decisiones no tienen un impacto directo en la producción, creemos que esto pudo haber afectado marginalmente al sector.

En cuanto al no manufacturero, esperamos un ligero incremento a 50.1pts de 49.4pts. En este sentido, esperamos que los servicios impulsen el avance, son una ligera mejoría en la entrega de productos y en la producción, como lo sugiere el mejor dinamismo al esperado de las ventas al menudeo en abril. Adicionalmente, y a pesar de una desaceleración adicional en el ritmo de creación de empleos formales, otros fundamentales para el consumo se mantienen fuertes, tales como los salarios reales, las remesas y el crédito. No obstante, dado el peso que tiene la construcción dentro de este sector, esperamos que este reste dinamismo a la cifra total.

En conclusión, esperamos que la actividad permanezca limitada, aunque con un ligero repunte en los servicios después de la fuerte caída observada el mes previo. Sobre la industria, los retos permanecen, con la posibilidad de un incremento en la incertidumbre, particularmente en el frente comercial conforme se incremente la atención en torno al proceso electoral en EE.UU.

MARTES – Reservas internacionales (28 de junio); anterior: US\$178,601 millones. La semana pasada, las reservas internacionales aumentaron US\$303 millones, principalmente por una mayor valuación de los activos del banco central. Con ello, las reservas registraron un saldo neto de US\$178,601 millones, un avance de US\$3,809 millones en lo que va del año (ver tabla).

Reservas internacionales

Millones de dólares

	2018	21-jun-19	21-jun-19	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	174,793	178,601	303	3,809
(B) Reserva Bruta	176,384	186,083	159	9,698
Pemex	--	--	-46	244
Gobierno Federal	--	--	-111	5,892
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	315	3,562
(C) Pasivos a menos de 6 meses	1,592	7,481	-144	5,890

Fuente: Banco de México

MARTES – Subasta de valores gubernamentales. La SHCP –vía el Banco de México como agente colocador– subastará Bonos M de 20 años (Nov'38), Bondes D de 5 años, 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 (2 de julio de 2019)

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar ¹	Tasa previa ²
Cetes				
1m	01-ago-19	--	7,000	8.18
3m	03-oct-19	--	11,000	8.19
6m	02-ene-19	--	12,500	8.15
Bondes D				
5 años	27-jun-24	--	6,500	0.13
Bono M				
20 años	18-nov-38	8.50	3,700	8.46

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 – Confianza del consumidor (junio); Banorte: 108.9pts; anterior: 108.1pts. Esperamos que el indicador rompa temporalmente con la caída de tres meses consecutivos que acumula al cierre de mayo. No obstante, con cifras ajustadas por estacionalidad la baja sería de 1.3% m/m. Como hemos mencionado previamente, la confianza sigue muy relacionado con el sentimiento político, aproximada con el índice de aprobación presidencial. En este sentido, los indicadores disponibles muestran una ligera mejoría. En el caso del *poll of polls* del sitio especializado *Oraculus*, la aprobación neta al pasó de 46% en mayo a 47% en junio. Por su parte, la encuesta diaria de *El Economista/Consulta Mitofsky* muestra que, al cierre de la encuesta pasada el 20 del mes, la aprobación se ubicaba en 59.9% mientras que un mes después había repuntado a 62.0%.

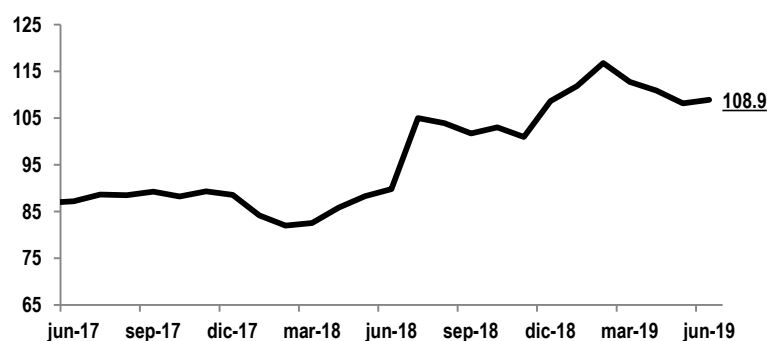
En nuestra opinión, lo más relevante fue la amenaza de imposición de aranceles por EE.UU. al principio del mes. Ante la noticia el peso mexicano reaccionó con una fuerte depreciación que lo llevó a un máximo de 19.78 por dólar, lo que probablemente tuvo un impacto en el sentimiento. Sin embargo y tras el acuerdo alcanzado el 7 de junio, la divisa borró la presión que acumuló en este corto periodo. En este contexto, los reportes mostraron un amplio apoyo de la población al acuerdo alcanzado, lo que limitó con fuerza el efecto negativo inicial. Creemos que esto último es lo que está reflejado en buena medida en los indicadores arriba mencionados. Sin embargo, hemos notado aumento en las tensiones por el tema migratorio, sobre todo en los estados fronterizos.

Otro tema relevante fue el cambio de la calificación crediticia y perspectiva de nuestro país por parte de dos calificadoras. En este contexto, creemos que esto podría haber inducido una presión adicional en los índices sobre la situación actual y futura del país, y en particular en el primero de estos. Sin embargo, la reciente caída en la inflación general, derivado en gran medida por mejores precios de productos agropecuarios y energéticos, podría ayudar a limitar el impacto de esta situación.

Continuamos pensando que la confianza mantendrá una tendencia a la baja, regresando eventualmente a su promedio de largo plazo conforme se desvanezca el optimismo político y sobre todo en un contexto de moderación de la actividad económica.

Confianza del consumidor

Índice, cifras originales



Fuente: INEGI

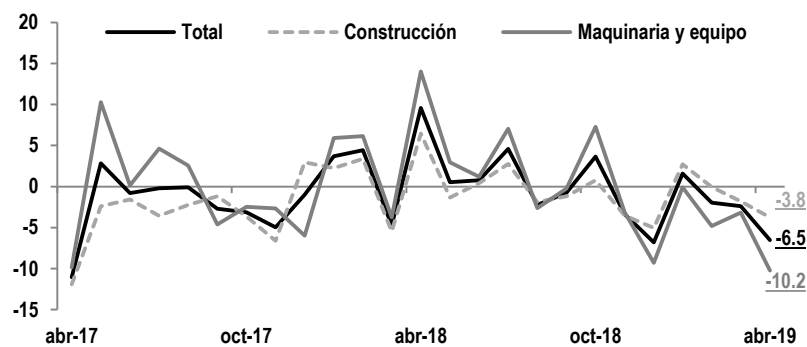
VIERNES – Inversión fija bruta (abril); Banorte: -6.5% anual; anterior: -2.4%. Cabe recordar que la cifra estará sesgada a la baja por el efecto negativo de la *Semana Santa* que restó días laborales a la comparación anual. A pesar de esto, seguimos anticipando una debilidad generalizada.

Estimamos la construcción en -3.8% anual, hilando tres meses en contracción. En este sentido, el reporte de producción industrial mostró una caída de 4.2%, tanto por edificación (-3.9%) como obras de ingeniería civil (-5.8%). En el primer caso, atribuimos buena parte de la desaceleración a la alta incertidumbre y costos de financiamiento. En el sector no residencial la mayor parte de la debilidad se explica por la desaceleración en obras de infraestructura del gobierno dado el tradicional retraso en este tipo de gasto durante el primer año de una nueva administración.

Por otra parte, esperamos que la maquinaria y equipo total retroceda 10.2%. En el doméstico anticipamos una contracción de 8.3%, hilando 11 meses en terreno negativo. Por otra parte, esperamos el componente importado en -11.3%, ligeramente debajo de lo observado en la balanza comercial, en la cual las importaciones de bienes de capital cayeron 9.2%, su peor retroceso desde julio de 2016. Adicionalmente, cabe mencionar que este sector enfrenta un efecto de base muy retador ya que el año pasado presentó una expansión de 22.9%.

En general, consideramos que la perspectiva para la inversión continúa sesgada a la baja. En primer lugar, las revisiones a la baja en las expectativas de crecimiento de la economía mexicana continúan y la confianza empresarial se mantiene limitada. En el sector público, la implementación de una política de mayor austeridad federal podría mermar aún más a la construcción mientras que algunas de las obras de gran envergadura han sufrido retrasos de tipo regulatorio y/o legal, tales como la refinería de Dos Bocas y el Tren Maya, entre otros. A esto se añaden los retos ya mencionados para el sector residencial, en conjunto con retrasos en la construcción en la CDMX, lo que podría afectar en particular a los privados. En maquinaria y equipo, creemos que el tema arancelario con EE.UU. podría pesar sobre el sentimiento y los planes de inversión incluso si fue solucionado de corto plazo, sobre todo en aquellas industrias con mayor exposición a la demanda externa.

Inversión Fija Bruta
% anual



Fuente: INEGI, Banorte

VIERNES – Encuesta de expectativas de Citibanamex. Dentro de la encuesta, los analistas estarán atentos a los pronósticos de inflación de junio –a publicarse el martes 9 de julio– 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 percibimos un tono ligeramente más *dovish*. También estaremos atentos a los pronósticos del PIB y del tipo de cambio para el cierre del año.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, 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, Francisco Duarte Alcocer, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalia 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
Francisco Duarte Alcocer	Analista Economía Internacional	francisco.duarte.alcocer@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.orozco.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	hugoa.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.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454