

## La semana en cifras

26 de abril 2019

Esperamos el PIB del 1T19 en +1.5% anual, desaceleración de las remesas de marzo y caída de los índices IMEF en abril

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

- Producto Interno Bruto (1T19 P).** El próximo martes el *INEGI* publicará el PIB del 1T19, el cual esperamos en 1.5% anual. Con cifras ajustadas por estacionalidad anticipamos un avance de 0.2%, la misma magnitud que la observada en el 4T18. Creemos que este resultado sería positivo tomando en cuenta la alta incertidumbre durante el periodo, sobre todo por una serie de choques transitorios en los primeros meses. A esto se añadió la típica desaceleración del gasto gubernamental en el primer año de una nueva administración federal (confirmándose en los reportes de finanzas públicas) además de un entorno global más retador, sobre todo para el comercio. Por componentes esperamos un avance de 5.3% en actividades primarias (previo: 3.0%), una contracción de 0.3% en la actividad industrial (previo: -0.9%) y un crecimiento de 2.2% en servicios (previo: 2.7%). La contracción del sector secundario se explicaría principalmente por la caída de enero y febrero, aunque esperamos que repunte en marzo. Finalmente, esperamos que los servicios continúen mostrando cierta fortaleza a pesar de algunas señales de desaceleración en el último mes del trimestre

**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
lun 29-abr	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3 y 6 meses; Bonos M 3 años (Dic'21); Udibonos 3 años (Jun'22)					
mar 30-abr	8:00am	PIB	1T19 (P)	% anual	<u>1.5</u>	1.4	1.7
		(desestacionalizado)		% t/t	<u>0.2</u>	--	0.2
		Actividades primarias		% anual	<u>5.3</u>	--	3.0
		Producción Industrial		% anual	<u>-0.3</u>	--	-0.9
		Servicios		% anual	<u>2.2</u>	--	2.7
mar 30-abr	9:00am	<b>Crédito al sector privado</b>	Marzo	% anual	<u>6.2</u>	--	6.1
		Consumo		% anual	<u>2.3</u>	--	2.2
		Vivienda		% anual	<u>5.7</u>	--	5.7
		Empresas		% anual	<u>7.6</u>	--	7.5
mar 30-abr	9:00am	<b>Reservas internacionales</b>	26-abr	mmd	--	--	176.5
mar 30-abr	2:30pm	<b>Reporte de finanzas públicas</b>	Marzo	mmp	--	--	-9.9
mié 1-may		<b>Mercados cerrados por el Día del Trabajo</b>					
jue 2-may	9:00am	<b>Remesas familiares</b>	Marzo	mdd	<u>2,791.0</u>	2,833.0	2,387.4
jue 2-may	9:00am	<b>Encuesta de Expectativas Banxico</b>	Abril				
jue 2-may	12:00am	<b>IMEF</b>	Abril				
		Manufacturero		índice	<u>48.6</u>	--	50.2
		No Manufacturero		índice	<u>50.6</u>	--	51.2

Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

**LUNES – 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 (29 de abril de 2019)**

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar <sup>1</sup>	Tasa previa <sup>2</sup>
<b>Cetes</b>				
1m	30-may-19	--	5,000	7.75
3m	01-ago-19	--	10,000	8.07
6m	24-oct-19	--	11,500	8.16
<b>Bono M</b>				
3 años	09-dic-21	7.25	9,700	7.87
<b>Udibonos</b>				
3 años	09-jun-22	2.00	UDIS 950	4.04

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 - Estimación oportuna del PIB (1T19): Banorte: 1.5% anual; anterior: 1.7%.** Con cifras ajustadas por estacionalidad esperamos un avance de 0.2% t/t, la misma magnitud que el 4T18. Creemos que este resultado sería positivo tomando en cuenta la alta incertidumbre durante el periodo, sobre todo por una serie de choques transitorios en los primeros meses. A esto se añadió la típica desaceleración del gasto gubernamental en el primer año de una nueva administración federal (confirmándose en los reportes de finanzas públicas) además de un entorno global más retador, sobre todo para el comercio.

En este contexto, el crecimiento promedio del PIB fue de 1.2% anual en los primeros dos meses de acuerdo con el *IGAE*, anticipando 2.2% en marzo. Esta cifra estará impulsada por un efecto de base favorable debido a la Semana Santa, que este año ocurrió en abril vs. marzo en 2018, añadiendo días laborales. Por componentes, esperamos un avance de 5.3% en actividades primarias (previo: 3.0%), una contracción de 0.3% en la actividad industrial (previo: -0.9%) y un crecimiento de 2.2% en servicios (previo: 2.7%).

La contracción del sector secundario se explicaría principalmente por la caída de enero y febrero (-1.0% y -0.8% anual, en el mismo orden), repuntando en marzo. Cabe mencionar que a pesar del efecto de base, la actividad industrial solo avanzaría marginalmente en el mes, con el mayor beneficio en manufacturas. En este sentido, la producción automotriz repuntó a 4.8% tras contraerse 5% en febrero de acuerdo con la *AMIA*, apoyado también por el desvanecimiento de las afectaciones. Del lado contrario, destacamos la reciente desaceleración del sector en EE.UU., en sincronía con la evolución global. En los determinantes locales, la importación de bienes intermedios sorprendió al subir solamente 0.7% anual, recordando que se compone principalmente de insumos del sector manufacturero. En otros rubros, la minería continuará restando dinamismo, acumulando con este dato 24 trimestres en contracción aunque moderando gradualmente el ritmo de caída. Por su parte, la construcción ha presentado resultados mixtos en el trimestre y, tomando en cuenta nuestro pronóstico de marzo, sería positivo en el margen.

Finalmente, en servicios esperamos que el avance más moderado también se explique por la debilidad relativa del inicio del año. Si bien las ventas al menudeo presentaron resultados favorables en los primeros dos meses (+3.4% anual respecto al mismo periodo del año anterior), los indicadores adelantados de *ANTAD* y *Walmart* muestran un panorama más retador al caer 3.3% anual real (vs. -0.6% el mes previo) y +0.4% (desde +1.4%). No obstante, cierto repunte en el sector de transporte, el cual en nuestra opinión se ha visto afectado en enero y febrero por los choques antes mencionados, podría mostrar una ligera aceleración conforme su efecto se disipó.

**MARTES – Reservas internacionales (26 de abril); anterior: US\$176,455 millones.** La semana pasada, las reservas internacionales cayeron US\$10 millones, principalmente por una menor valuación de los activos del banco central. Con ello, las reservas registraron un saldo neto de US\$176,455 millones, un avance de US\$1,663 millones en lo que va del año (ver tabla).

#### Reservas internacionales

Millones de dólares

	2018	17-abr-19	17-abr-19	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	174,793	176,455	-10	1,663
(B) Reserva Bruta	176,384	184,293	-47	7,909
Pemex	--	--	218	336
Gobierno Federal	--	--	-143	6,256
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	-122	1,317
(C) Pasivos a menos de 6 meses	1,592	7,837	-37	6,246

Fuente: Banco de México

**MARTES – Crédito bancario al sector privado (marzo); Banorte: 6.2% anual; anterior: 6.1%.** Estimamos un incremento real del saldo total de la cartera de los bancos al sector privado en torno al 6.2% anual, como resultado de crecimientos de 2.3%, 5.7% y 7.6% en las carteras de consumo, vivienda y empresarial, respectivamente.

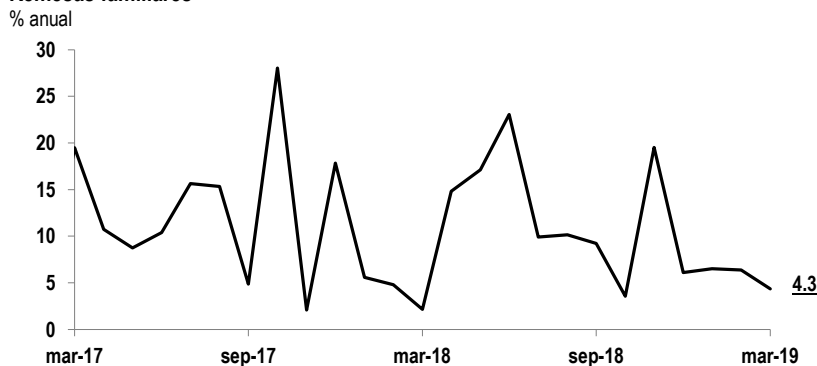
**MARTES – Reporte de Finanzas Públicas (marzo); anterior: -9.9 mmp (medido con los RFSP).** La atención se centrará en el balance público. Cabe recordar que el déficit del balance público tradicional cerró febrero en -27.6mmp, mejor a los -89.1mmp presupuestados. Adicionalmente estaremos pendientes a las cifras de ingresos y gastos, especialmente en comparación con lo estimado en los *Pre-criterios de Política Económica 2020*. Finalmente, observaremos las cifras de deuda pública, que en febrero sumaba 10,499.2mmp (medido por el SHRFSP), recordando que al ser el reporte trimestral también se especificará como proporción del PIB.

**JUEVES – Remesas familiares (marzo); Banorte: 2,791.0mdd; anterior: 2,387.4mdd.** Esta cifra implicaría un avance de 4.3% anual, moderándose en comparación con los dos primeros meses del año con un crecimiento promedio de 6.4%. En nuestra opinión, esta desaceleración estaría explicada por un menor ritmo de creación de empleo en EE.UU. para los migrantes mexicanos. Los más impactados han sido aquellos que no tienen ciudadanía, con una contracción de 0.5% anual, su primera caída desde septiembre. Aquellos con ciudadanía moderaron su ritmo de avance de 3.0% en febrero a 2.9%. Considerando ambos grupos, el incremento del empleo disminuyó a sólo 0.5% de 2% el mes previo.

Creemos que la retórica anti-inmigrante continuará influyendo en el flujo de los próximos meses. No obstante, en nuestro monitoreo de noticias no observamos eventos significativos en el mes, aunque sí con renovadas tensiones a partir de abril. Estas fueron resultado de mayores revisiones en la frontera, así como comentarios más agresivos del Presidente Trump. Por lo tanto, no descartamos un repunte en las remesas del próximo mes. Por otro lado, el tipo de cambio se mantuvo relativamente estable, presionándose ligeramente de 19.26 a 19.37 pesos por dólar en el mes, con lo cual el peso acumulando una ganancia de 1.4% en lo que va del año.

Con estas cifras las remesas del 1T19 estas habrían crecido 5.7% anual, por arriba del 4.0% del mismo periodo del año pasado. Adicionalmente, el flujo acumulado de los últimos doce meses sería de 33,876.8mdd, aumentando de 10.6% en febrero a 10.8% en marzo. A pesar de que los datos recientes no respaldan nuestra expectativa de un ritmo de expansión más bajo de las remesas durante 2019, cabe recordar que el mayor crecimiento del año pasado fue en el segundo trimestre, por lo cual la base de comparación se volverá más retardada. Seguimos pensando que las remesas mantendrán una dinámica saludable en la medida en que EE.UU. no entre en recesión, lo cual no es nuestro escenario base. No obstante, es probable que la desaceleración económica tenga un efecto adverso adicional en el ritmo de creación de empleo de migrantes mexicanos, como sugieren las últimas cifras disponibles.

#### Remesas familiares



Fuente: Banxico

**JUEVES – Encuesta de expectativas Banxico (abril).** La atención estará en los pronósticos de inflación. En particular, la mediana de 2019 se encuentra en 3.6%, todavía por arriba de nuestro pronóstico de 3.5%. Adicionalmente, las expectativas de mediano plazo se mantienen arriba del objetivo, en 3.5%. Más aún, se publicarán estimados para la tasa de referencia, para la cual estimamos que podría iniciar un ciclo de bajas tan pronto como en junio con un recorte de 25pb en dicha reunión. También se publicarán los estimados del PIB. En la encuesta pasada, los economistas revisaron su pronóstico de 1.6% a 1.5%, en línea con nuestro estimado. Para 2020 también se revisó a la baja, de 2.0% a 1.9%. Finalmente, esperamos una ligera revisión al tipo de cambio con el pronóstico actual para el fin de año en USD/MXN 20.13 (Banorte: 20.30).

**JUEVES – Indicadores *IMEF* (marzo); Manufacturero – Banorte: 48.6pts, previo: 50.2pts; No manufacturero – Banorte: 50.6pts: previo: 51.2pts.** En particular, el índice manufacturero extendería su caída por segundo mes consecutivo. Consideramos que podría estar impactado por los retrasos que se han presentado en los cruces del transporte de carga en la frontera con EE.UU. De acuerdo a diversos reportes de prensa, estos iniciaron el 29 de marzo y han impactado la actividad en ciudades fronterizas como Ciudad Juárez, Tijuana, Nogales y Nuevo Laredo. Adicionalmente, algunos líderes de cámaras de negocios, en particular los de autotransporte de carga y automóviles, han mencionado que el impacto ha sido considerable, mismos que hasta el momento persisten. En nuestra opinión esto tendrá un impacto sobre todo en el componente de entrega de productos, aunque con posible afectación también en el rubro de producción ante la acumulación de inventarios. Adicionalmente, las cifras adelantadas en EE.UU. muestran un panorama mixto, ya que el PMI manufacturero de abril se mantuvo en 52.2pts pero algunos indicadores regionales, como los de Filadelfia y Richmond, retrocedieron. Finalmente, el peso mexicano se apreció de 19.40 a cerca de 18.93 hoy, lo que creemos tendrá un ligero efecto neto negativo.

En el índice no manufacturero esperamos un retroceso más moderado, cayendo sólo 0.6pts y con una reversión parcial tras cuatro meses al alza. Vemos un posible impacto dada una inflación mayor a la esperada en la 1ª quincena del mes, en conjunto con la persistente caída en el ritmo de creación de empleos formales que sugiere un enfriamiento del mercado laboral. No obstante, los fundamentos del consumo privado permanecen fuertes, tales como los salarios reales, los cuales han acelerado su ritmo de crecimiento desde inicios de año, soportando la recuperación del poder adquisitivo. En este sentido, el sector de bienes no comerciables es probable que continúe presentando un mejor desempeño relativo que aquéllos con mayor exposición al entorno externo.

## 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, 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
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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 múltiples, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

**GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.**
**Directorio de Análisis**

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

**Análisis Económico**

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
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