

La semana en cifras

25 de septiembre 2015

La atención de los mercados se centrará en las encuestas de expectativas

- Indicadores IMEF.** El próximo jueves, el *IMEF* (Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas) publicará sus indicadores de confianza empresarial PMI. Esperamos que el PMI manufacturero alcance un nivel de 52.4 puntos en septiembre, por encima del 51.8 observado en el mes anterior (cifras ajustadas por estacionalidad). Al interior, es probable que observemos una mejoría en el componente de producción y nuevos pedidos dada la fuerte depreciación de la divisa mexicana. Por su parte, esperamos que el indicador no manufacturero presente un avance de 0.5 puntos respecto al mes anterior con lo cual se ubicará en 50 puntos (cifras ajustadas por estacionalidad)
- Inversión fija bruta (julio).** El próximo viernes a las 8:00am, el *INEGI* dará a conocer las cifras de inversión fija bruta, correspondientes al séptimo mes del año. Dentro del reporte esperamos un avance de 4.3% anual en el índice total. A su interior, esperamos ver un fuerte crecimiento de 10.5% anual en la inversión en maquinaria y equipo nacional. Por su parte, esperamos un modesto avance del componente importado, ya que las cifras de balanza comercial mostraron un crecimiento de sólo 1.9% en las importaciones de bienes capital, por lo que pensamos que el gasto en maquinaria y equipo importado podría presentar una variación en la misma proporción (+3.2% anual). Finalmente, esperamos un aumento de 3.5% anual en la inversión en construcción dado que las cifras de producción industrial de julio mostraron una moderación en este rubro

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

Gabriel Casillas

Director General Análisis Económico
gabriel.casillas@banorte.com

Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis y Estrategia
delia.paredes@banorte.com

Alejandro Cervantes

Economista Senior, México
alejandro.cervantes@banorte.com

Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE-IXE	CONSENSO	PREVIO
lun 28-sep	8:00am	Tasa de desempleo	Ago	% anual	4.62	4.67	4.72
mar 29-sep	9:00am	Reservas internacionales	25-Sep	mmd	--	--	183
mar 29-sep	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3 y 6 meses; Bonos M 30 años (Nov'42); Bondes D 5 años					
mié 30-sep	9:00am	Crédito al sector privado	Agosto	% anual	7.9	--	7.7
		Consumo		% anual	4.1	--	3.9
		Vivienda		% anual	9.8	--	9.6
		Empresas		% anual	9.7	--	9.5
mié 30-sep	3:30pm	Reporte de finanzas públicas	Agosto	mmp	--	--	-375.4
jue 1-oct	9:00am	Remesas familiares	Agosto	mdd	2,242.4	--	2,232
jue 1-oct	12:00pm	IMEF	Septiembre				
		Manufacturero		índice	52.4	--	51.8
		No Manufacturero		índice	50.0	--	49.5
vie 2-oct	8:00am	Inversión fija bruta	Julio	% anual	4.3	4.1	8.6
		Construcción		% anual	3.5	--	0.6
		Maquinaria y equipo total		% anual	5.5	--	22.1
		Nacional		% anual	10.5	--	16.1
		Importado		% anual	3.2	--	24.8
vie 2-oct	9:00am	Encuesta de Expectativas Banxico	Septiembre				

Fuente: Banorte-Ixe

Procediendo en orden cronológico...

LUNES – Tasa de desempleo (agosto): Banorte-Ixe: 4.62%; consenso: 4.67% (rango de estimados: 4.5% a 4.8%); previo: 4.72%. El próximo lunes, el *INEGI* publicará el reporte de empleo correspondiente al octavo mes del año (a las 8:00am), en donde estimamos que la tasa de desocupación alcanzará un nivel de 4.62% medido con cifras originales, por debajo del 4.72% observado en julio. Con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos una tasa de 4.27%, lo que implicaría una reducción de 0.04 puntos porcentuales respecto a lo observado en el mes anterior.

Creemos que la tasa de desempleo (ajustada por estacionalidad) en agosto se vio marginalmente beneficiada por el mayor dinamismo de la economía mexicana, lo cual pudo haber causado una mayor contratación de trabajadores desempleados en dicho mes. En este contexto, consideramos que esta tendencia se mantendrá, lo cual se reflejará en una reducción en el porcentaje de trabajadores desocupados durante el segundo semestre del año.

MARTES – Reservas internacionales (septiembre 25, 2015); anterior: US\$ 182,999 millones. El próximo martes, a las 9:00am, se publicará el boletín semanal sobre el estado de cuenta del Banco de México. La semana pasada, las reservas internacionales presentaron una disminución de US\$479 millones explicado principalmente por: (1) La compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por US\$35 millones; (2) una disminución de US\$800 millones resultado de la asignación en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo, conforme al mecanismo autorizado por la Comisión de Cambios; y (3) un incremento de US\$356 millones resultado por el cambio de valuación en los activos internacionales de Banxico. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de 182,999 millones de dólares (mdd). Cabe recordar que Pemex es prácticamente la única fuente importante de acumulación de reservas. En este contexto, es importante destacar que Pemex tiene la obligación de realizar sus operaciones de compra-venta de dólares con el instituto central. Ello con el objetivo de no generar distorsiones adicionales en el mercado cambiario. En lo que va del año, el banco central tiene una reducción acumulada de 10,240mdd de reservas (como se aprecia en la siguiente tabla).

Reservas internacionales

Millones de dólares

	2014	18/sep/2015	18/sep/2015	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	193,239	182,999	-479	-10,240
(B) Reserva Bruta	195,682	185,236	664	-10,446
Pemex	--	--	1,205	3,828
Gobierno Federal	--	--	-98	-829
Operaciones de mercado	--	--	-800	-13,205
Otros	--	--	357	-240
(C) Pasivos a menos de 6 meses	2,443	2,237	1,142	-206

Fuente: Banco de México

MARTES – Subasta de valores gubernamentales. El próximo martes la Secretaría de Hacienda y Crédito Público –vía el Banco de México como agente colocador-, subastará Bonos M a 30 años (Nov’42) y Bondes D a 5 años, así como Cetes de 1, 3, y 6 meses (ver detalles en el siguiente recuadro). Como siempre, los resultados de la subasta se publicarán a las 11:30am.

Subastas de valores gubernamentales (29 de septiembre de 2015)

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar ¹	Tasa previa ²
Cetes				
1m	29-Oct-15	--	5,500	3.02
3m	31-Dic-15	--	9,500	3.15
6m	31-Mar-16	--	11,000	3.31
Mbono				
30 años	13-Nov-42	7.75	2,500	6.68
Bondes D				
5 años	24-Sep-20	--	5,000	0.25

Fuente: Banorte-Ixe 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

MIÉRCOLES – Crédito bancario al sector privado (agosto): Banorte-Ixe: 7.9% anual; previo: 7.7% anual. El próximo miércoles, a las 9:00am, el banco central publicará su reporte de agregados monetarios y actividad financiera correspondiente al octavo mes del 2015. Dentro del reporte consideramos que el crédito bancario otorgado al sector privado siguió fluyendo durante el mes en cuestión, dada la mayor oferta crediticia otorgada por la banca privada. En este contexto, estimamos un incremento en el saldo total de la cartera de los bancos al sector privado en torno al 7.9% anual, como resultado de crecimientos de 4.1%, 9.8% y 9.7% anual en las carteras de consumo, vivienda y empresarial, respectivamente.

MIÉRCOLES – Reporte de Finanzas Públicas (enero-agosto). El próximo miércoles, alrededor de las 3:30pm, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público dará a conocer su reporte mensual de finanzas públicas correspondiente al periodo enero-agosto de 2015.

Por el lado de los ingresos será interesante analizar la evolución de los tributarios no petroleros, ya que proveen información respecto a la dinámica de crecimiento de la demanda interna, así como el balance fiscal acumulado en el año. Del lado del gasto, estaremos atentos al ritmo de ejecución del presupuesto contemplado para este año. En este sentido, cabe recordar que dentro de este reporte, ya se incorporará gran parte del recorte al gasto público anunciado por el Secretario de Hacienda el pasado 30 de enero. Finalmente, analizaremos la evolución de la deuda pública, la cual actualmente representa cerca del 42% del PIB de México.

JUEVES – Remesas familiares (agosto) – Banorte-Ixe: 2,242.4mdd; anterior: 2,231.8mdd. El próximo jueves, Banco de México publicará a las 9:00am el reporte de remesas familiares correspondiente al octavo mes de 2015, donde esperamos un flujo en torno a los 2,242.4mdd, lo cual implicaría un incremento de 11.9% respecto al mismo mes del año anterior.

En nuestra opinión, y al igual que en el mes de julio, el envío de remesas en agosto se benefició de la fuerte depreciación del tipo de cambio y por el mayor dinamismo que ha presentado el empleo de la población mexicana en EE.UU. En el primer caso, cabe recordar que en el largo plazo la depreciación de la divisa no tiene una incidencia positiva sobre el envío de remesas. Sin embargo, en el corto plazo, una fuerte depreciación del peso sí puede tener un impacto sobre el flujo enviado, simplemente porque el poder adquisitivo de la remesa es más alto en México que en EE.UU. Hacia delante, consideramos que esta tendencia continuará y el flujo de remesas se verá más beneficiado por la marcada mejoría en el mercado laboral norteamericano.

JUEVES – Indicadores *IMEF* (septiembre) – Banorte-Ixe (manufacturero, desestacionalizado): 52.4; consenso; anterior: 51.8 puntos. El próximo jueves, el *IMEF* (Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas) publicará sus indicadores de confianza empresarial PMI. Esperamos que el PMI manufacturero alcance un nivel de 52.4 puntos en septiembre, por encima del 51.8 observado en el mes anterior (cifras ajustadas por estacionalidad). Al interior, es probable que observemos una mejoría en el componente de producción y nuevos pedidos dada la fuerte depreciación de la divisa mexicana.

En este contexto, consideramos que el índice manufacturero de septiembre reflejará la recuperación que ha empezado a presentar la producción manufacturera como resultado del mayor dinamismo que han presentado las exportaciones manufactureras mexicanas dada la fuerte depreciación de la divisa mexicana en los últimos meses.

Por su parte, esperamos que el indicador no manufacturero presente un avance de 0.5 puntos respecto al mes anterior con lo cual se ubicará en 50 puntos (cifras ajustadas por estacionalidad), justo en el umbral de optimismo, lo cual reflejaría el mayor dinamismo que ha presentado la demanda interna y el poder adquisitivo de los hogares mexicanos en los últimos meses.

VIERNES – Inversión fija bruta (julio); Banorte-Ixe: 4.3% anual; consenso: 4.1% (rango de estimados: 3.7% a 4.6%); anterior 8.6%. El próximo viernes a las 8:00am, el *INEGI* dará a conocer las cifras de inversión fija bruta, correspondientes al séptimo mes del año. Dentro del reporte esperamos un avance de 4.3% anual en el índice total. A su interior, esperamos ver un fuerte crecimiento de 10.5% anual en la inversión en maquinaria y equipo nacional. Por su parte, esperamos un modesto avance del componente importado, ya que las cifras de balanza comercial mostraron un crecimiento de sólo 1.9% en las importaciones de bienes capital, por lo que pensamos que el gasto en maquinaria y equipo importado podría presentar una variación en la misma proporción (+3.2% anual). Finalmente, esperamos un aumento de 3.5% anual en la inversión en construcción dado que las cifras de producción industrial de julio mostraron una moderación en este rubro.

Estimado de inversión fija bruta

% anual	jul-15	jul-14	ene-jul, '15	ene-jul, '14
Total	4.3	3.2	5.2	0.0
Maquinaria y equipo	5.5	5.1	9.2	2.6
Domestico	10.5	7.6	11.4	0.2
Importado	3.2	4.0	8.2	3.7
Construcción	3.5	2.0	2.8	-1.6
Contribución anual	jul-15	jul-14	Diferencia	
Total	4.3	3.2	1.1	
Maquinaria y equipo	2.1	2.0	0.2	
Domestico	1.3	0.9	0.4	
Importado	0.9	1.1	-0.2	
Construcción	2.1	1.2	0.9	
%/m sa	jul-15	jun-15	Diferencia	
Total	-1.4	1.7	-3.1	
Maquinaria y equipo	-7.9	3.1	-11.0	
Domestico	0.7	3.9	-3.2	
Importado	-10.3	4.3	-14.6	
Construcción	3.6	0.4	3.1	

Fuente: Banorte-Ixe; INEGI

VIERNES – Encuesta de expectativas Banxico (septiembre). Del mismo modo, el viernes a las 9:00am, el Banco de México publicará su encuesta mensual de expectativas entre analistas del sector privado. Este reporte cobra relevancia ya que el banco central ha argumentado que los resultados obtenidos de esta encuesta son factores que consideran en sus decisiones de política monetaria. Dentro de la novena encuesta de 2015 será importante analizar los estimados del consenso en relación a la inflación al cierre del año. Actualmente los estimados del consenso se ubican en 2.82% (Banorte-Ixe: 3%). Asimismo, también serán interesantes los estimados referentes al crecimiento del PIB para 2015. En la encuesta anterior, los estimados del consenso se ubicaban en 2.34% anual (Banorte-Ixe: 2.5%). Finalmente, para el cierre del tipo de cambio de 2015, esperamos cambios marginales al alza.

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, Marisol Huerta Mondragón; Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández; Valentín III Mendoza Balderas, Rey Saúl Torres Olivares, Santiago Leal Singer, María de la Paz Orozco, 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, 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 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
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
Rey Saúl Torres Olivares	Analista Economía Nacional	saul.torres@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
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
María de la Paz Orozco García	Analista	maripaz.rozco@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	Gerente Deuda Corporativa	hugoa.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.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	ricardo.velazquez@banorte.com	(55) 5268 - 9879
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454