

Elecciones Intermedias: Gobierno dividido, pero no la esperada “Ola Republicana”

- Ayer se celebraron las elecciones intermedias en EE.UU. en la cual se renovaron los 435 escaños de la Cámara de Representantes, 35 de los 100 asientos del Senado, 36 gubernaturas y una serie de puestos locales
- Con base en los resultados hasta ahora, es muy probable que los Republicanos retomen la mayoría en la Cámara de Representantes (que se obtiene con 218 escaños)
- Por otro lado, la contienda en el Senado está muy apretada. Es posible que se conozcan los resultados hasta el 6 de diciembre, fecha en la cual se realizaría una segunda vuelta para determinar al ganador del asiento en disputa en Georgia
- A pesar de que aún no contamos con los resultados finales, el mensaje más contundente es que los Demócratas han tenido un mejor desempeño al anticipado en un contexto de importantes dificultades económicas, especialmente por la alta inflación
- En particular, no se materializó la “Ola Republicana” que algunos analistas políticos anticipaban
- Derivado de lo anterior, los resultados pueden interpretarse como una victoria para Biden y un escenario más sombrío para las intenciones del expresidente Trump de reelegirse en 2024
- Sin embargo, existe una alta probabilidad de un ‘gobierno dividido’ en los dos años restantes de la administración actual. Si los Republicanos se quedan con el control, los temores se centran en el fondeo del gobierno para el año fiscal 2023 y en específico en el techo de endeudamiento
- Asimismo, se anticipa que Biden no podrá aprobar nuevas iniciativas, por lo que se concentrará en la implementación de las leyes ya aprobadas en la primera mitad de su administración

Ayer se celebraron las elecciones intermedias en EE.UU. En el proceso se renovó la totalidad de la Cámara de Representantes, 35 de los 100 escaños del Senado, 36 gubernaturas y varios puestos locales, incluyendo al alcalde de Los Angeles. Los resultados que se conocen hasta ahora sugieren que no se materializó la “Ola Republicana” que algunos analistas políticos anticipaban, producto en buena medida del reclamo de la población por los altos niveles de inflación. Además de esto, y como se temía, es prácticamente un hecho de que conoceremos los resultados finales hasta diciembre.

En línea con lo esperado, la Cámara de Representantes probablemente pasará de una mayoría Demócrata a Republicana. Parece un hecho que los Republicanos se quedarán con el control de la Cámara de Representantes. No obstante, la mayoría que obtendrían sería menor a lo que se estimaba de acuerdo con los resultados de las encuestas. Para recuperar el control necesitan solamente de un neto de cinco escaños más dado que los Demócratas cuentan con 220 asientos, los Republicanos con 212 y existen 3 vacantes. Con el conteo como va hasta ahora los Republicanos han ganado 205 escaños y los Demócratas 187. Se necesitan al menos 218 asientos para tener la mayoría.

9 de noviembre 2022

www.banorte.com
@ analisis_fundam

Katia Goya
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

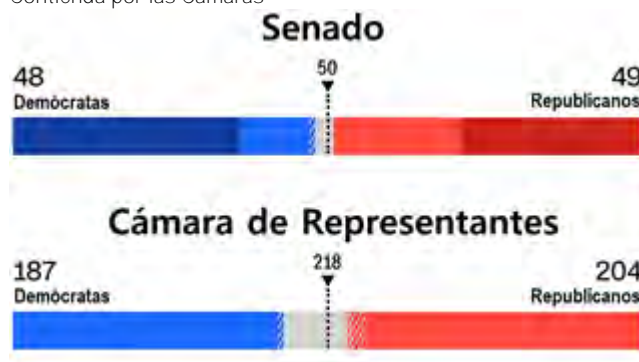
Luis Leopoldo López
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

Carrera muy apretada y sin resultados definitivos hasta ahora en el Senado.

En lo que se refiere al Senado, la contienda está muy apretada y aún no se conoce el resultado en varios estados. Sin embargo, lo que sí luce muy probable es que los resultados finales se conocerán hasta el 6 de diciembre. Esto se debe a que Georgia necesitaría llevar a cabo una segunda vuelta en dicha fecha (ver detalles abajo). Las carreras más competidas se llevaron a cabo en siete estados, conocidos como *swing states* o ‘estado péndulo’, mismos que son clave para definir el resultado final:

- (1) *Arizona*. Aun no se conoce el resultado, pero Mark Kelly (Dem.) va liderando la contienda contra Blake Masters (Rep.). Este último fue apoyado por el expresidente Trump durante la campaña.
- (2) *Georgia*. Los resultados están tan apretados que se ve muy probable una segunda vuelta. Esto se debe a que el candidato ganador debe obtener al menos 50% +1 voto en la primera ronda. En caso de no obtenerlo, los resultados finales se retrasarán hasta el 6 de diciembre. Recordemos que, en este estado, los Republicanos perdieron el control hace dos años. De acuerdo con *Real Clear Politics*, con el 96% de los votos computados, Herschel Walker (R) tiene el 48.7% de los votos, mientras que Raphael Warnock (D) el 49.2%.
- (3) *Nevada*. El resultado aún no está definido. Hasta el momento, con 80% de los votos computados, la Demócrata Cortez Masto tiene el 47.2%, mientras que el Republicano Laxal el 49.9%.
- (4) *New Hampshire*. El triunfo fue para los Demócratas. La senadora Maggie Hassan fue reelecta.
- (5) *Pensilvania*. Los Demócratas obtuvieron la victoria en este estado, lo que significa un gran triunfo ya que el escaño era Republicano. Esto significó un fracaso para Trump que apoyó de manera importante al candidato Republicano.
- (6) *Washington*. Los Demócratas mantuvieron este escaño con la reelección de Patty Murray por un sexto término.
- (7) *Wisconsin*. Este asiento se quedará en manos de los Republicanos, con el triunfo de Ron Johnson para cumplir un tercer periodo.

Contienda por las Cámaras



Fuente: Bloomberg con datos de CNN Politics

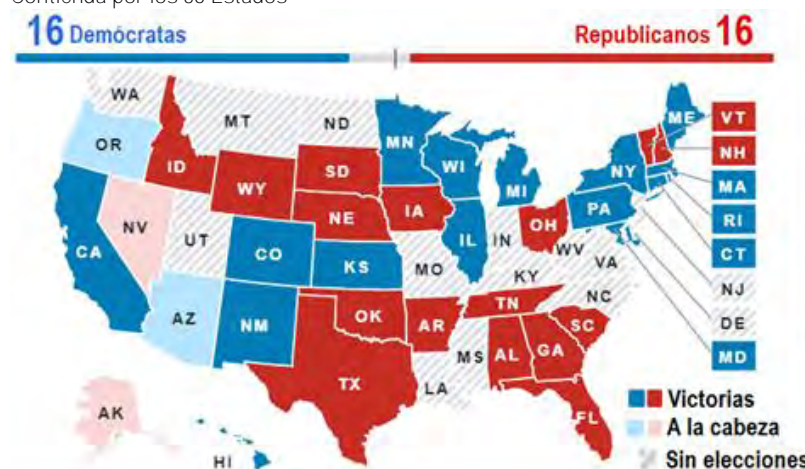
En las elecciones de gobernadores, la conquista Demócrata de Pensilvania es clave, pero la disputa sigue en el aire en cuatro estados. Entre los triunfadores está el gobernador de Florida, Ron DeSantis, que ha logrado la reelección, con lo que consolida sus aspiraciones a la presidencia de 2024. Se considera que es la persona más fuerte para competir vs Trump. Sin embargo, el expresidente amenazó con publicar información que afecta negativamente a DeSantis si el actual gobernador de Florida se postula para presidente. Hasta el momento, los Demócratas han resultado victoriosos en 16 y los Republicanos en 16 de los 36 estados en disputa. Cuatro quedan en el aire y podrían ser confirmados en las próximas horas o incluso días, incluyendo: (1) Arizona; (2) Oregón; (3) Nevada; y (4) Alaska. Cabe resaltar que, los estados que ganaron los Demócratas tienen una mayor población que los ganados por el partido Republicano, lo cual puede resultar en una ventaja por un posible mayor número de votantes (ver tabla abajo).

Contienda en los 36 estados

#	Estados Demócratas (Población de estos estados 136.7 millones)	Estados Republicanos (Población de estos estados 106 millones)	Por definirse
1	California	Texas	Arizona
2	Nueva York	Florida	Oregón
3	Pensilvania	Ohio	Nevada
4	Illinois	Georgia	Alaska
5	Michigan	Tennessee	
6	Maryland	Alabama	
7	Massachusetts	Carolina del Sur	
8	Minnesota	Oklahoma	
9	Wisconsin	Arkansas	
10	Colorado	Iowa	
11	Connecticut	Nebraska	
12	Hawái	Idaho	
13	Nuevo México	New Hampshire	
14	Maine	Dakota del Sur	
15	Rhode Island	Vermont	
16	Kansas	Wyoming	

Fuente: Banorte con datos de RCP y Político

Contienda por los 36 Estados

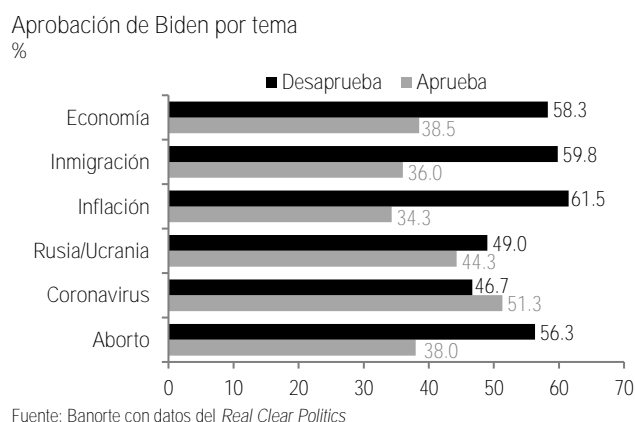
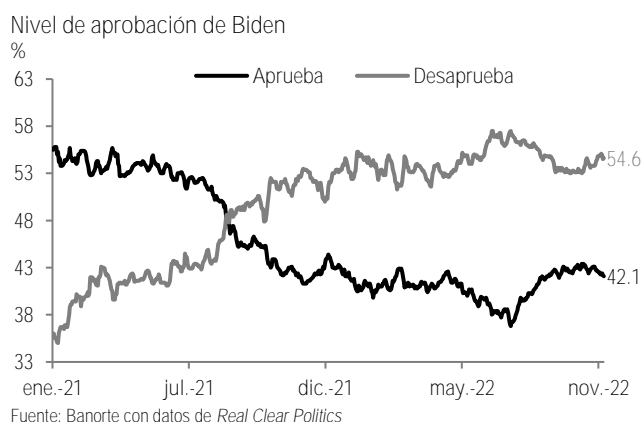


Fuente: Bloomberg con datos de Google

Los resultados hasta ahora son más favorables de lo anticipado para los Demócratas. En este sentido, es común que el partido en el poder pierda asientos en las elecciones de medio término, mismas que se consideran un “referéndum”. Tanto Trump como Obama perdieron el control de la Cámara de Representantes a la mitad de su mandato. Obama se quedó sin 63 escaños en el 2010 y Trump sin 40 en el 2018. En esta ocasión, Biden no perderá tantos lugares, ya que ha habido un cambio en la política en EE.UU. Cada vez hay menos votantes indecisos y la mayoría de los 435 escaños en la Cámara Baja no estaban en disputa y se reeligió al mismo partido, por lo que la contienda se centró en un número reducido de asientos.

Sin embargo, lo cierto es que Biden se ha enfrentado a un escenario muy complejo que ha llevado a una rápida pérdida de su aprobación, lo que se esperaba pudiera tener un impacto negativo sobre el resultado. En su periodo de gobierno se ha enfrentado a una de las épocas más adversas en la historia reciente del país y global, pues ha tenido que lidiar con una variedad de temas coyunturales. Dentro de ellos, destacamos: (1) Una pandemia sin precedentes, la cual afectó no sólo a EE.UU., sino que a todo el mundo de una forma tan agravante tanto en el sector salud, como en el económico; (2) la economía en general y los niveles históricamente altos de inflación; y (3) el apoyo a Ucrania en el conflicto bélico. Luego de tocar un mínimo en julio (ver gráfica abajo, izquierda), la popularidad del presidente ha venido subiendo, ya que en agosto aumentó y arrancó septiembre con más de 42% de apoyo.

Sin embargo, Biden no ha logrado recuperar una aprobación cercana al 50%, como la que tuvo en sus primeros seis meses de mandato. Esto en medio de los problemas en la coyuntura local y mundial (ver gráfica abajo, derecha), donde sólo en el tema del manejo del coronavirus ha podido salir aprobado.



Hasta ahora, Biden ha logrado aprobar varias iniciativas a pesar de contar con una mayoría pequeña en el Congreso. En la primera mitad de su mandato hemos visto medidas para luchar contra la pandemia, propuestas para reconstruir la infraestructura del país, hacer frente al cambio climático y un profundo esfuerzo por impulsar la posición competitiva de EE.UU. frente a China. Se espera que, ante el triunfo de los Republicanos en el Congreso, la segunda mitad de la administración de Biden sea para preservar los avances de los primeros dos años, Esto implicaría la implementación de leyes que logró aprobar, pero muy pocas probabilidades de avanzar en nuevas propuestas.

Varios temas serán clave con un triunfo de los Republicanos. El más temido es el relacionado con el fondeo del gobierno en el año fiscal 2023 ya que el *continuing resolution* –recientemente aprobado– expira el 16 de diciembre. Si sólo se llega a un acuerdo temporal, eventualmente los Republicanos podrían buscar recortar gastos como parte del acuerdo final. En este tema, creemos relevante que algunos Demócratas ya están buscando adelantarse a un posible estancamiento. El senador Bernie Sanders quiere que su partido suba el límite del techo de endeudamiento en una *lame duck session* si los Republicanos se quedan con el control del Senado, para evitar que lo puedan usar como una herramienta para recortar gastos el próximo año. El Comité que dirige el senador Demócrata tiene jurisdicción sobre el proceso de reconciliación del presupuesto, lo que permitiría a su partido elevar el techo sin el apoyo de los Republicanos.

Sin embargo, entre los inversionistas existen temores de que se pueda repetir un escenario como el de 2011, donde dos días antes de que el gobierno cayera en *default*, el Congreso –que estaba en manos de los Republicanos– llegó a un acuerdo para incrementar el techo de endeudamiento, pero sólo como moneda de cambio para que el gobierno de Barack Obama implementara recortes al gasto.

Posibilidad de un estancamiento del techo de la deuda el próximo año*
%



* Nota: Encuesta del 31.-oct al 4.-nov 2022
Fuente: Bloomberg con datos de MLIV Pulse

Probables prioridades de los Republicanos en caso de alcanzar la mayoría.

De quedarse con el control, es muy probable que los Republicanos sigan apoyando a Ucrania. Por su parte, se espera una ráfaga de investigaciones sobre la salida de EE.UU. de Afganistán y los negocios del hijo de Biden, Hunter. Asimismo, una pequeña mayoría en la Cámara de Representantes dificultará al Republicano McCarthy su posición y es posible que no logre conseguir en enero los 218 votos que se requieren para ser vocero. Si obtienen el control en el Senado, los Republicanos pueden vetar las nominaciones que ha hecho Biden para cubrir altos mandos en varias agencias y en el sistema judicial. Por otro lado, las propuestas de los Republicanos incluyen plantar millones de árboles y aumentar la eficiencia energética y energía hidroeléctrica para combatir el cambio climático, entre otras. También han planteado aumentar la producción nacional de combustibles fósiles mediante la expansión del arrendamiento federal de petróleo y gas.

Otros puntos relevantes de la contienda. A continuación, explicamos dos factores adicionales que consideramos que han quedado claros con los resultados de la contienda.

- (1) *Trump no salió beneficiado de las elecciones de medio término.* Otro tema del que se estuvo hablando fuertemente en los últimos días es que, tras una victoria de los Republicanos, Trump aprovecharía la coyuntura para anunciar que competirá por tercera vez para ser nuevamente presidente de EE.UU. Se espera el anuncio el 15 de noviembre. Sin embargo, lo cierto es que las elecciones intermedias muestran dos derrotas para el expresidente. Por un lado, no se materializó la “Ola Republicana”; por el otro, muchos de sus candidatos perdieron. Una base que aun apoya a Trump eligió candidatos en las primarias que incentivaron a los votantes, pero esto no se tradujo en victorias.

- (2) *La elevada participación de los Demócratas.* En una elección intermedia típica, como la de 2010 y 2014, la participación es 20% menor que en las elecciones presidenciales. Un caso atípico lo observamos en 2018 con una participación récord, con los votantes manifestándose en contra de Trump, lo que permitió a los Demócratas retomar el control de la Cámara Baja. De acuerdo con algunas fuentes, con la información que se tiene hasta ahora, todo parece indicar que el escenario es mucho más similar al de 2018. Se habla de que es posible que en EE.UU. ya se haya logrado una participación permanentemente alta, lo que puede explicar porque las encuestas no logran captar un mejor desempeño de los Demócratas en las elecciones.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaiás Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

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

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero

Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000

Análisis Económico

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmin Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707

Estrategia de Mercados

Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746

Análisis Deuda Corporativa

Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Análisis Cuantitativo

Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899