

La Semana en Cifras

Inflación mixta en la 1ª quincena de octubre, aunque con sesgo alcista por la estacionalidad negativa del periodo

- Inflación (1ª quincena de octubre).** Anticipamos +0.49% 2s/2s, recordando que el periodo está caracterizado por una estacionalidad negativa al ser la primera etapa en la cual se revierten los descuentos de verano a las tarifas eléctricas. Sin embargo, esperamos que este impacto sea mitigado en parte por una dinámica más favorable en el resto de energéticos, principalmente el gas LP. En este contexto, anticipamos al componente subyacente en +0.33% 2s/2s (contribución: +24pb), con el no subyacente acelerándose a +0.96% (+24pb). Con estos resultados, la inflación general se ubicaría en 8.58% desde 8.70% en promedio en septiembre. La subyacente sería más estable en 8.29% (previo: 8.28%), aunque manteniendo su tendencia al alza, mientras que la no subyacente se moderaría a 9.47% (previo: 9.96%)
- Indicador Global de la Actividad Económica (agosto).** Esperamos el indicador en 3.7% a/a, mayor al 1.3% de julio. De manera más importante, esto implicaría una contracción de 0.2% m/m, consistente con nuestra visión de una moderación en el ritmo de la actividad económica ante mayores vientos en contra. Pronosticamos una expansión de 0.1% m/m en las actividades primarias (-0.8% a/a), pero con los servicios más bajos en -0.1% (+3.8% a/a). Finalmente, y como ya es sabido, la industria resultó sin cambios en 0.0% (+3.9 a/a)

21 de octubre 2022

www.banorte.com
@ analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores
Director de Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

Yazmín Pérez
Subdirector de Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com

Cintia Nava
Subdirector de Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2021, otorgado por *Refinitiv*



Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE	CONSENSO	PREVIO	
lun. 24-oct.	6:00am	Inflación general	1Q Octubre	% 2s/2s	<u>0.49</u>	0.53	0.10	
				% a/a	<u>8.58</u>	8.62	8.64	
		Subyacente		% 2s/2s	<u>0.33</u>	0.36	0.15	
				% a/a	<u>8.29</u>	8.32	8.29	
mar. 25-oct.	6:00am	IGAE	Agosto	% a/a	<u>3.7</u>	3.0	1.3	
				desestacionalizado	% m/m	<u>-0.2</u>	0.04	0.4
				Actividades primarias	% a/a	<u>-0.8</u>	--	-2.4
				Producción industrial	% a/a	<u>3.9</u>	--	2.6
				Servicios	% a/a	<u>3.8</u>	--	0.8
mar. 25-oct.	9:00am	Reservas internacionales	21-oct.	US\$ mil millones	--	--	196.6	
jue. 27-oct.	6:00am	Tasa de desempleo desestacionalizada	Septiembre	%	<u>3.42</u>	3.50	3.53	
				%	<u>3.20</u>	--	3.28	
jue. 27-oct.	6:00am	Balanza comercial	Septiembre	US\$ millones	<u>-4,829.6</u>	-4530.5	-5,498.2	
				Exportaciones	% a/a	<u>20.0</u>	--	25.2
				Importaciones	% a/a	<u>24.6</u>	--	27.0
vie. 28-oct.		Reporte de finanzas públicas (medido con RFSP)	Septiembre	\$ miles millones	--	--	-362.1	

Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

LUNES – Reporte de inflación (1ª quincena de octubre). Banorte: 0.49% 2s/2s; anterior: 0.10%. El periodo está caracterizado por una estacionalidad negativa al ser la primera etapa en la cual se revierten los descuentos de verano a las tarifas eléctricas. Sin embargo, esperamos que este impacto sea mitigado en parte por una dinámica más favorable en el resto de energéticos, principalmente el gas LP. En este contexto, anticipamos al componente subyacente en +0.33% 2s/2s (contribución: +24pb), con el no subyacente acelerándose a +0.96% (+24pb). Con estos resultados, la inflación general se ubicaría en 8.58% desde 8.70% en promedio en septiembre. La subyacente sería más estable en 8.29% (previo: 8.28%), aunque manteniendo su tendencia al alza, mientras que la no subyacente se moderaría a 9.47% (previo: 9.96%).

En la subyacente, los bienes se mantendrían al alza (+0.4%; +16pb). Nuevamente destacarían los alimentos procesados en +0.5% (+10pb). Al respecto, nos mantenemos atentos a la implementación e impacto de las [medidas adicionales al PACIC](#) –anunciadas el 3 de octubre–, las que consideramos positivas aunque con un efecto acotado por las características de este ciclo inflacionario. Por su parte, ‘otras mercancías’ (+0.3%; +6pb) tendrían una ligera moderación. Los servicios (+0.2%; +8pb) estarían impulsados por ‘otros’ (+0.4%; +6pb), en donde seguimos viendo el traslado de los costos de insumos a los consumidores. Por otro lado, la aportación de tarifas aéreas (+1pb) y servicios turísticos (0pb) sería positiva, aunque limitada, con las primeras probablemente impactadas por mayores precios internacionales de la turbosina. Finalmente, la vivienda sería más baja en el margen en +0.1% (+2pb).

Dentro de la no subyacente, los agropecuarios (+0.6%; +7pb) se acelerarían vs. la quincena previa. Las frutas y verduras subirían 1.0% (+6pb), con nuestro monitoreo otorgando señales mixtas. Vimos bajas considerables en aguacate, papa y cebolla, pero fuertes alzas en jitomate y tomate verde, entre otros. Los pecuarios serían más moderados en +0.2% (+2pb) con caídas en huevo y carne de res. Como ya mencionamos, en los energéticos (+1.8%; +17pb) anticipamos una baja en el gas LP (-5.4%; -11pb), aunque más que compensada por la electricidad (+18.7%; +27pb) y las gasolinas, principalmente la de bajo octanaje (+0.1%; +5pb), con las últimas impactadas por el aumento en las referencias internacionales. Finalmente, las tarifas gubernamentales subirían 0.1% (+1pb).

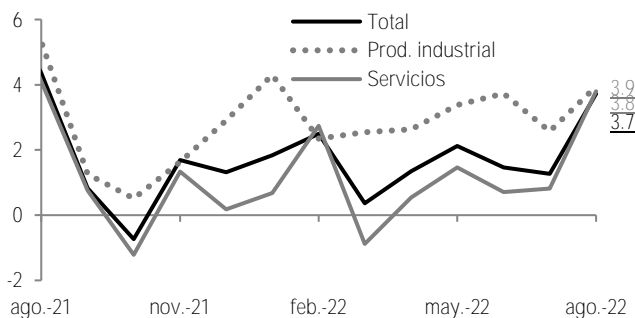
MARTES – Indicador Global de la Actividad Económica (agosto): Banorte: 3.7% a/a; anterior: 1.3%. Con cifras ajustadas por estacionalidad, esto se traduciría en +2.8% a/a, con el diferencial explicado por un día laboral más en la comparación anual, entre otros factores. Esto sería más bajo que el punto medio del [IOAE del INEGI](#), en 3.2%. Más importante aún, implicaría una caída de 0.2% m/m, consistente con nuestra visión de una moderación en el ritmo de la actividad económica ante mayores vientos en contra.

Como ya sabíamos, [la industria resultó sin cambios en 0.0% m/m \(+3.9% a/a\)](#). Se observó un avance en la minería (+0.4%) –apoyada por la parte no petrolera– y resiliencia en las manufacturas (-0.1%), notando cierta fortaleza en categorías tales como transporte y equipo eléctrico.

Sin embargo, la construcción cayó aún más (-1.7%), con debilidad generalizada. Esperamos a las actividades primarias en +0.1% (-0.8% a/a), bastante modesto considerando señales mixtas de la [balanza comercial](#) y los precios, destacando en los últimos caídas en los pecuarios, pero alzas en frutas y verduras.

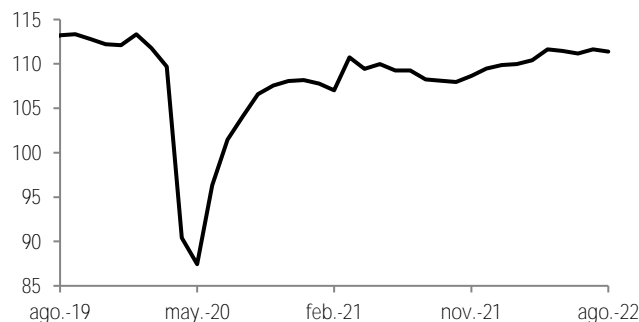
Los datos en servicios son mixtos, anticipando una contracción de 0.1% m/m (+3.8% a/a). Esperamos que la mayor parte del freno venga de presiones adicionales en precios, [con la inflación acelerándose en el periodo](#). Sin embargo, la fortaleza en los fundamentales, destacando al [empleo](#) y las [remesas](#), proveería algo de soporte. En este contexto, el PMI no manufacturero del IMEF se moderó a 51.5pts (-0.4pts), destacando caídas en ‘producción’ y ‘nuevos pedidos’. El desempeño en los sectores podría ser mixto. Esperamos que las categorías relacionadas al consumo sean negativas, en línea con la contracción de 0.4% m/m en [el reporte individual de las ventas al menudeo](#). Mientras tanto, turismo permaneció fuerte a pesar de una ligera moderación estacional, sugiriendo que la derrama positiva del periodo vacacional pudo haberse extendido. Esto es evidente tanto en el número de pasajeros aéreos y la elevada ocupación hotelera. Pasando a categorías más esenciales, podríamos ver un rebote en servicios financieros y profesionales tras una ligera caída el mes previo, con educación y salud pudiendo moderarse por el periodo vacacional y la moderación en los contagios.

IGAE
% a/a (cifras originales)



Fuente: INEGI, Banorte

IGAE
Índice (cifras ajustadas por estacionalidad)



Fuente: INEGI, Banorte

MARTES – Reservas internacionales (21 de octubre); anterior: US\$196,560 millones. La semana pasada las reservas disminuyeron en US\$403 millones, principalmente por una menor valuación de los activos de la institución. Con ello, estas registraron un saldo de US\$196,560 millones (ver tabla abajo). En lo que va del año, las reservas han retrocedido en US\$5,839 millones.

Reservas internacionales
Millones de dólares

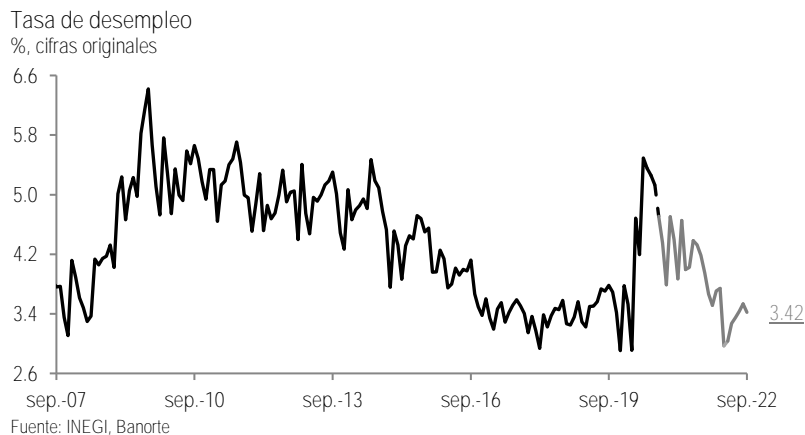
	2021	14-oct.-22	14-oct.-22	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	202,399	196,560	-403	-5,839
(B) Reserva Bruta	207,745	200,924	-1,344	-6,820
Pemex	--	--	0	350
Gobierno Federal	--	--	-208	464
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	-1,136	-7,635
(C) Pasivos a menos de 6 meses	5,346	4,365	-941	-981

Fuente: Banco de México

JUEVES – Tasa de desempleo (desempleo). Banorte: 3.42%; anterior: 3.53% (cifras originales). Parte del ajuste está impulsado por la estacionalidad, con una moderación ante condiciones más ‘normales’ en el mercado laboral tras el periodo vacacional de verano, ayudado por el inicio de clases. Como tal, con cifras ajustadas por estacionalidad anticipamos una mejoría a 3.20% (previo: 3.28%). Creemos que la creación de empleo continuó (aunque a un ritmo más modesto), apoyado por el regreso a clases presenciales tras casi dos años de enseñanza remota o híbrida. En nuestra opinión esto podría permitir que más personas busquen y consigan empleos, con menores obligaciones en casa. Además, las condiciones en torno al virus siguieron mejorando, lo que podría impulsar a algunas personas y empresas en una dirección positiva. Aunque estas tendencias serían consistentes con una expansión de la fuerza laboral, podríamos ver una ligera moderación, en línea con la estacionalidad del periodo. Mejorías adicionales en la tasa de subocupación e informalidad también serían bienvenidas. Finalmente, seguiremos prestando particular atención a los salarios, que se están volviendo cada vez más relevantes dado que han mostrado una ligera tendencia a la baja, exacerbando el impacto de mayores presiones inflacionarias.

La mayoría de los datos oportunos son favorables. El IMSS reportó 172.5 mil nuevos empleos. Más importante, esto es equivalente a 43.1 mil nuevas posiciones con cifras ajustadas por estacionalidad, menor a los +66.7 mil del mes previo, pero todavía positivo. En los indicadores de tendencia agregada, los componentes de empleo subieron en tres de cuatro grandes rubros (manufacturas, construcción y servicios), con un retroceso en comercio. Mientras tanto, los [indicadores del IMEF](#) fueron mixtos, con +1.4pts en las manufacturas, pero el no manufacturero en -0.4pts. Consistente con lo anterior, el PMI manufacturero de *S&P Global* apunta a una expansión, diciendo que “...la confianza empresarial propició la creación de puestos de trabajo en septiembre, después de que el empleo se contrajera en los dos meses anteriores...”.

Hacia delante, creemos que los riesgos económicos van en aumento, principalmente por las presiones inflacionarias y el apretamiento monetario. Sin embargo, las condiciones laborales podrían mantener una tendencia favorable en el corto plazo, apoyadas por resiliencia a nivel doméstico y cierta holgura.

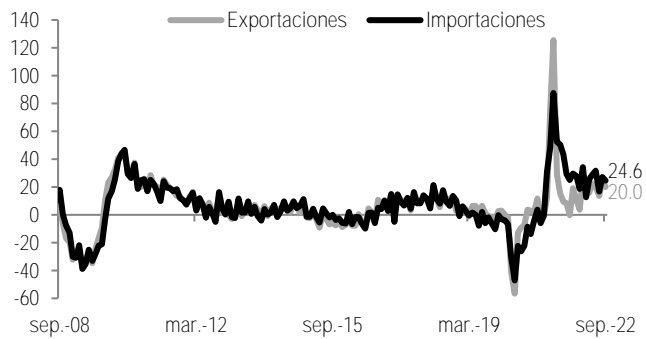


MARTES – Balanza comercial (septiembre). Banorte: -US\$4,829.6 millones; anterior: -US\$5,498.2 millones. Se mantendrá un déficit amplio, aunque moderándose respecto a agosto. Las exportaciones e importaciones podrían crecer 20.0 y 24.6% a/a, respectivamente. Los precios de los *commodities* y los costos de transporte siguieron disminuyendo, lo que creemos resultará en menores flujos dada su naturaleza nominal. Sin embargo, las comparaciones anuales seguirán altas dado que los precios no se han normalizado del todo. Sobre otros factores, la oferta desde China parece haber mejorado modestamente, mientras que las condiciones en EE.UU. también fueron mejores.

Anticipamos un déficit de US\$4,002.9 millones en la balanza petrolera, moderándose en el margen. Esperamos menores flujos ante una caída adicional en precios, aunque con señales mixtas en volúmenes. Como tal, vemos las exportaciones en +11.2% a/a y las importaciones en +44.5%. La mezcla mexicana de petróleo promedió 81.84 US\$/bbl (+21.1% a/a) desde 87.27 US\$/bbl (+35.7%). No obstante, los volúmenes tienen una ligera recuperación en el monto enviado a EE.UU., lo que explicaría el menor déficit. Mientras tanto, la caída en las entradas sería más relevante ya que los datos muestran una disminución en los envíos, especialmente tras un repunte importante el mes previo. Además, los precios también continuaron a la baja, con los futuros de gasolina reduciéndose de 2.91 US\$/galón a 2.45 US\$/galón.

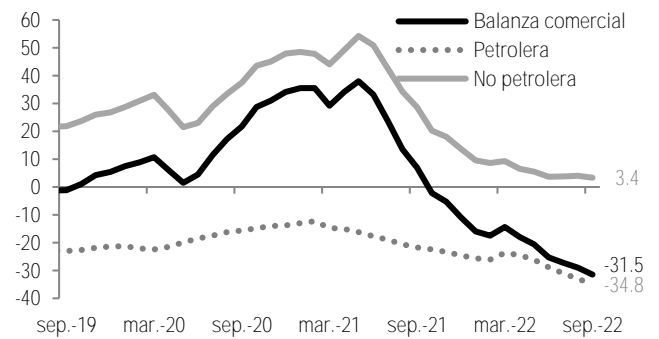
Esperamos un déficit de US\$826.6 millones en la balanza no petrolera, con una moderación tanto en las exportaciones (+20.5% a/a), como en las importaciones (+22.2%). En el primero, vemos un rebote modesto en agrícolas (+15.5%), con señales mixtas en los precios, pero con las condiciones de sequía en EE.UU. prevaleciendo. La minería no petrolera caería de manera secuencial nuevamente ante precios de metales y otras materias primas más bajos, ubicándose en 4.0%, beneficiado por una base menos retadora. Las exportaciones manufactureras (+21.0%) estarían impulsadas por el sector automotriz en +34.0%, con señales positivas tanto de la AMIA como de la producción industrial estadounidense. Además, ‘otros’ también serían positivos (+15.3%), con señales más positivas desde EE.UU. tras una reciente moderación. En las importaciones, los flujos desde China parecen haber mejorado, aunque con los datos de septiembre aún sin estar disponibles. Los costos de transporte han permanecido a la baja. Aunque favorable para los volúmenes, podría tener un efecto adverso en el flujo final. En este contexto, esperamos los bienes de consumo en +30.0%, con mayor evidencia de una acumulación de inventarios para finales de año. Los bienes intermedios se mantendrían relativamente estables en 21.0%, posiblemente repuntando en términos secuenciales. Finalmente, los bienes de capital podrían desacelerarse (24.5%), no descartando debilidad conforme los temores de recesión aumentaron.

Exportaciones e importaciones
% a/a



Fuente: INEGI, Banorte

Balanza comercial
Mmd, suma de los últimos doce meses



Fuente: INEGI, Banorte

VIERNES – Reporte de finanzas públicas (septiembre); anterior: -\$362.1 mil millones (medido con los RFSP). La atención se centrará en el balance público y los *Requerimientos Financieros del Sector Público* (RFSP). No esperamos muchos cambios a pesar de que es un reporte trimestral –en el cual se publican actualizaciones a los estimados macroeconómicos y fiscales– ya que los [Criterios Generales de Política Económica](#) fueron publicados hace relativamente poco (a principios de septiembre). En los ingresos, los petroleros probablemente se mantendrán altos por los precios, aguardando los datos de ISR e IVA. Además, vigilarémos al IEPS, posiblemente regresando a terreno positivo dado que los estímulos complementarios a los combustibles ya no fueron necesarios en el periodo. En los egresos, el desglose del costo financiero y el gasto programable –en particular en ramos autónomos y administrativos– también será importante, así como el gasto de Pemex y CFE. Finalmente analizaremos la deuda pública, que sumaba \$13.3 billones en agosto (medido por el Saldo Histórico de los RFSP). Pensamos que la llamada con analistas podría llevarse a cabo el lunes 31 de octubre, aunque seguimos al pendiente de la confirmación de la SHCP.

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 Enriquez, 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
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín 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 Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaias 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	hugoa.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