

# Dow Jones

## Por tercer trimestre consecutivo cerró con un balance negativo

- Cerró el mes con un decremento del 8.84%
- El rendimiento trimestral fue del -6.66%
- El balance en el año es del -20.95
- El rendimiento de 12 meses es del -15.12%

Concluyó septiembre con el ajuste mensual más fuerte desde marzo de 2020. En esta ocasión la baja fue de 4,120 puntos (-8.84%), la oscilación entre el máximo (32,504pts) y el mínimo (28,716pts) durante el mes fue de 3,788 enteros. Las emisoras que destacaron con un rendimiento positivo fueron: JOHNSON & JOHNSON y MERCK & CO.

La volatilidad y la incertidumbre siguen marcando la tendencia ubicando su cotización en mínimo de 22 meses. En esta ocasión observamos que la línea de precios falló en recuperar el PM de 50 días llevando a cabo una baja de 3 semanas consecutivas. En este movimiento perforó la cotización mínima de junio registrando nuevos mínimos en el año. Identificamos un soporte que pudiera bajar a validar en los 28,000 enteros, de romper este terreno llevará a cabo un siguiente ajuste hacia las 27,700 unidades. Mientras que el terreno que servirá como una primera resistencia son los 29,600 enteros con extensión hacia el psicológico de los 30,000 puntos. En nuestra opinión, la recuperación de esta referencia técnica le dará confianza para conducir un rebote técnico dentro de la tendencia primaria de baja que mantiene. Las señales son de cautela.

En la gráfica de mayor plazo que utilizamos datos semanales, observamos en la gráfica máximos y mínimos decrecientes. En esta ocasión la línea de precios perforó su PM de 200 semanas (29,770pts), consideramos que el rompimiento de esta referencia técnica fortalecer el escenario bajista de mediano a largo plazo. Bajo este escenario identificamos un apoyo que buscaría en los 27,700 enteros con una ampliación hacia los 27,100 puntos. Por su parte, las 30,000 unidades estarán sirviendo como resistencia de presentar un movimiento de *pull back* dentro de la estructura descendente. Solo superando esta referencia generará confianza para ampliar la recuperación. El indicador de tendencia Macd conserva la lectura negativa y cotiza debajo de la línea cero. Desde el máximo histórico intradía acumula un decremento del 22.26%.

El balance promedio del mes de octubre en los últimos 10 años es de +1.08%.

30 de septiembre 2022

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

**Víctor Hugo Cortes**  
Subdirector de Análisis Técnico  
victorh.cortes@banorte.com

### Variación de las emisoras de la muestra del Dow Jones

Septiembre			
Emisora	%	Emisora	%
JNJ	1.25	WBA	-10.44
MRK	0.89	CSCO	-10.55
WMT	-2.15	V	-10.60
UNH	-2.75	MSFT	-10.93
HD	-4.33	MMM	-11.14
TRV	-5.22	CAT	-11.17
AMGN	-6.20	AXP	-11.24
IBM	-7.50	HON	-11.82
CRM	-7.87	GS	-11.91
JPM	-8.12	AAPL	-12.10
PG	-8.47	DOW	-13.86
MCD	-8.54	DIS	-15.84
<b>Dow Jones</b>	<b>-8.84</b>	INTC	-19.27
CVX	-9.10	NKE	-21.92
VZ	-9.18	BA	-24.44
KO	-9.22		

2022			
Emisora	%	Emisora	%
CVX	22.43	DOW	-22.55
MRK	12.37	PG	-22.82
UNH	0.58	GS	-23.40
AMGN	0.19	VZ	-26.92
TRV	-2.06	MSFT	-30.75
JNJ	-4.51	HD	-33.51
KO	-5.39	JPM	-34.01
WMT	-10.36	CSCO	-36.88
IBM	-11.11	MMM	-37.79
MCD	-13.93	DIS	-39.10
AXP	-17.54	WBA	-39.80
V	-18.02	BA	-39.86
HON	-19.92	CRM	-43.40
CAT	-20.63	INTC	-49.96
<b>Dow Jones</b>	<b>-20.95</b>	NKE	-50.13
AAPL	-22.17		

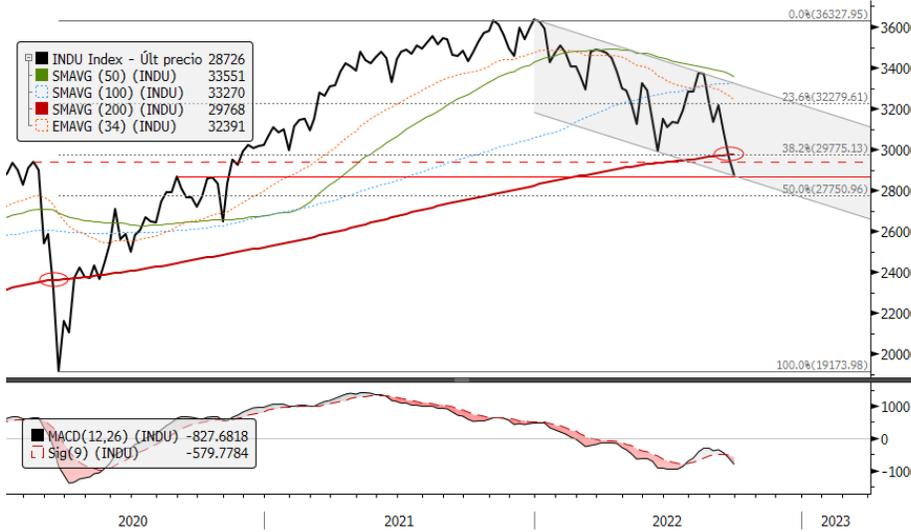
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### Base diarios



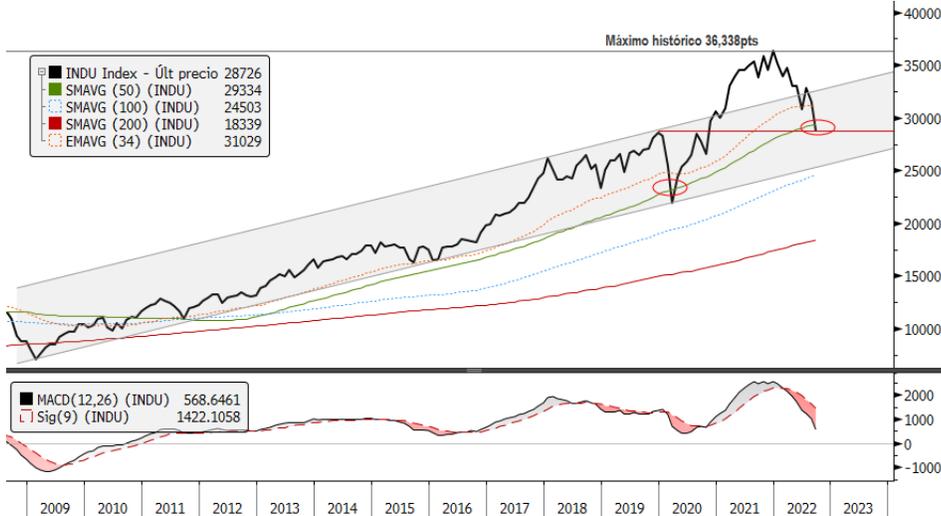
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### Base semanal



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### Base mensual



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Rendimiento mensual Dow Jones

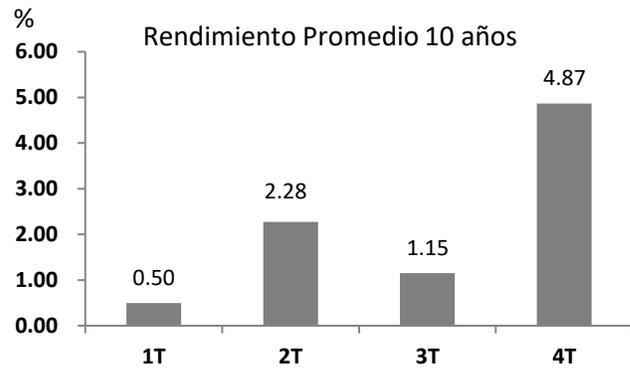
Año	Variación %												Rendimiento Acumulado
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
1980	4.42	-1.45	-8.97	3.98	4.14	2.01	7.77	-0.29	-0.02	-0.85	7.45	-2.95	14.93
1981	-1.73	2.88	3.01	-0.61	-0.60	-1.50	-2.51	-7.44	-3.57	0.30	4.27	-1.57	-9.23
1982	-0.45	-5.36	-0.20	3.11	-3.40	-0.93	-0.41	11.47	-0.56	10.65	4.80	0.70	19.60
1983	2.79	3.39	1.61	8.51	-2.14	1.83	-1.86	1.41	1.40	-0.64	4.15	-1.36	20.27
1984	-3.02	-5.40	0.89	0.50	-5.63	2.49	-1.51	9.78	-1.44	0.06	-1.53	1.90	-3.74
1985	6.21	-0.21	-1.34	-0.69	4.56	1.52	0.90	-1.00	-0.40	3.44	7.12	5.06	27.66
1986	1.57	8.79	6.41	-1.90	5.20	0.85	-6.20	6.93	-6.89	6.23	1.94	-0.95	22.58
1987	13.82	3.06	3.63	-0.80	0.23	5.54	6.35	3.53	-2.50	-23.22	-8.02	5.74	2.26
1988	1.00	5.79	-4.03	2.23	-0.06	5.44	-0.61	-4.56	4.00	1.69	-1.59	2.56	11.85
1989	8.01	-3.58	1.56	5.46	2.54	-1.62	9.04	2.88	-1.62	-1.77	2.31	1.73	26.96
1990	-5.91	1.42	3.04	-1.86	8.28	0.14	0.85	-10.01	-6.19	-0.41	4.80	2.89	-4.34
1991	3.90	5.33	1.10	-0.89	4.84	-3.99	4.06	0.62	-0.88	1.73	-5.68	9.47	20.32
1992	1.72	1.37	-0.99	3.82	1.12	-2.31	2.27	-4.02	0.44	-1.39	2.44	-0.12	4.17
1993	0.27	1.84	1.91	-0.22	2.91	-0.32	0.67	3.16	-2.63	3.53	0.09	1.90	13.72
1994	5.97	-3.68	-5.12	1.26	2.08	-3.55	3.85	3.96	-1.79	1.69	-4.32	2.55	2.14
1995	0.25	4.35	3.66	3.93	3.33	2.04	3.34	-2.08	3.87	-0.70	6.71	0.84	33.45
1996	5.44	1.67	1.85	-0.32	1.33	0.20	-2.22	1.58	4.74	2.50	8.17	-1.13	26.01
1997	5.66	0.95	-4.28	6.46	4.59	4.66	7.17	-7.30	4.24	-6.33	5.12	1.09	22.64
1998	-0.02	8.08	2.97	3.00	-1.80	0.59	-0.77	-15.13	4.03	9.56	6.10	0.71	16.10
1999	1.93	-0.56	5.15	10.25	-2.13	3.89	-2.88	1.63	-4.55	3.80	1.38	5.69	25.22
2000	-4.84	-7.42	7.84	-1.72	-1.97	-0.71	0.71	6.59	-5.03	3.01	-5.07	3.59	-6.18
2001	0.92	-3.60	-5.87	8.67	1.65	-3.75	0.19	-5.45	-11.08	2.57	8.56	1.73	-7.10
2002	-1.01	1.88	2.95	-4.40	-0.21	-6.87	-5.48	-0.84	-12.37	10.60	5.94	-6.23	-16.76
2003	-3.45	-2.02	1.28	6.11	4.37	1.53	2.76	1.97	-1.49	5.67	-0.19	6.86	25.32
2004	0.33	0.91	-2.14	-1.28	-0.36	2.42	-2.83	0.34	-0.92	-0.52	3.99	3.40	3.15
2005	-2.72	2.63	-2.44	-2.96	2.70	-1.84	3.56	-1.50	0.83	-1.22	3.50	-0.82	-0.61
2006	1.37	1.18	1.05	2.32	-1.75	-0.16	0.32	1.75	2.62	3.44	1.17	1.97	16.29
2007	1.27	-2.80	0.70	5.74	4.32	-1.61	-1.47	1.10	4.03	0.25	-4.01	-0.80	6.43
2008	-4.63	-3.04	-0.03	4.54	-1.42	-10.19	0.25	1.45	-5.99	-13.95	-5.44	-0.60	-33.84
2009	-8.84	-11.72	7.73	7.35	4.07	-0.63	8.58	3.54	2.28	0.00	6.51	0.81	18.82
2010	-3.46	2.56	5.15	1.40	-7.92	-3.58	7.08	-4.31	7.72	3.06	-1.01	5.19	11.02
2011	2.72	2.81	0.76	3.98	-1.88	-1.24	-2.18	-4.36	-6.03	9.54	0.76	1.43	5.53
2012	3.40	2.53	2.01	0.01	-6.21	3.93	1.00	0.63	2.65	-2.54	-0.71	0.77	7.26
2013	5.77	1.40	3.36	2.16	1.86	-1.36	3.96	-4.45	2.16	2.75	3.48	3.05	26.50
2014	-5.30	3.97	0.83	0.75	0.82	0.65	-1.56	3.23	-0.32	2.04	2.52	-0.03	7.52
2015	-3.69	5.64	-1.97	0.36	1.38	-2.17	0.40	-6.57	-1.47	8.47	0.32	-1.66	-2.23
2016	-5.50	0.30	7.08	0.50	0.08	0.80	2.80	-0.17	-0.50	-0.91	5.41	3.34	13.42
2017	0.51	4.77	-0.72	1.36	0.33	1.62	2.54	0.26	2.08	4.34	3.83	1.84	25.08
2018	5.79	-4.28	-3.70	0.25	1.05	-0.56	4.71	5.04	1.90	-5.07	1.68	-8.66	-5.63
2019	7.17	3.67	0.05	2.56	-6.69	7.19	0.99	-1.72	1.95	0.48	3.72	1.74	22.34
2020	-0.99	-10.07	-13.74	11.08	4.26	1.69	2.38	7.57	-2.28	-4.61	11.84	3.27	7.25
2021	-2.04	3.17	6.62	2.71	1.93	-0.08	1.25	1.22	-4.29	5.84	-3.73	5.38	18.73
2022	-3.32	-3.53	2.32	-4.91	0.04	-6.71	6.73	-4.06	-8.84				-20.95
Promedio 10 años	-0.16	0.50	0.01	1.68	0.51	0.11	2.42	0.04	-0.96	1.08	2.84	0.51	9.20
Mínimo 10 años	-5.50	-10.07	-13.74	n/a	-6.69	-6.71	-1.56	-6.57	-8.84	-5.07	-3.73	-8.66	-5.63
Máximo 10 años	7.17	5.64	7.08	11.08	4.26	7.19	6.73	7.57	2.16	8.47	11.84	3.34	26.50

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

### Rendimiento trimestral Dow Jones

Año	Variación %			
	1T	2T	3T	4T
1988	2.54	7.73	-1.34	2.63
1989	5.77	6.38	10.36	2.24
1990	-1.67	6.41	-14.86	7.39
1991	10.64	-0.24	3.78	5.04
1992	2.10	2.57	-1.41	0.90
1993	4.06	2.36	1.11	5.60
1994	-3.15	-0.30	6.02	-0.23
1995	8.43	9.58	5.11	6.85
1996	9.19	1.21	4.02	9.62
1997	2.10	16.55	3.55	-0.47
1998	11.27	1.73	-12.39	17.07
1999	6.59	12.11	-5.78	11.22
2000	-5.00	-4.34	1.94	1.28
2001	-8.42	6.31	-15.76	13.27
2002	3.82	-11.16	-17.87	9.87
2003	-4.19	12.43	3.22	12.71
2004	-0.92	0.75	-3.40	6.97
2005	-2.59	-2.18	2.86	1.41
2006	3.66	0.37	4.74	6.71
2007	-0.87	8.53	3.63	-4.54
2008	-7.55	-7.44	-4.40	-19.12
2009	-13.30	11.01	14.98	7.37
2010	4.11	-9.97	10.37	7.32
2011	6.41	0.77	-12.09	11.95
2012	8.14	-2.51	4.32	-2.48
2013	11.25	2.27	1.48	9.56
2014	-0.72	2.24	1.29	4.58
2015	-0.26	-0.88	-7.58	7.00
2016	1.49	1.38	2.11	7.94
2017	4.56	3.32	4.94	10.33
2018	-2.49	0.70	9.01	-11.83
2019	11.15	2.59	1.19	6.02
2020	-23.20	17.78	7.63	10.17
2021	7.76	4.61	-1.91	7.37
2022	-4.57	-11.25	-6.66	
Promedio	1.28	2.61	0.06	5.05
Mínimo 10 años	-23.20	-11.25	-7.58	-11.83
Máximo 10 años	11.25	17.78	9.01	11.95

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## 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, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, 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
<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 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.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero</b>			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandropadilla@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
<b>Análisis Económico</b>			
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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Leslie Thalia 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
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<b>Análisis Cuantitativo</b>			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandrocervantes@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
<b>Banca Mayorista</b>			
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.cebaldos@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	osvaldo.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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899