

## Balanza comercial – Superávit histórico en julio, con la recuperación moderándose

- **Balanza comercial (julio): US\$5,798.7 millones; Banorte: US\$1,631.3 millones; consenso: US\$429.0 millones (rango: -US\$2,400 millones a +US\$2,477 millones); anterior: +US\$5,546.7 millones**
- **El superávit comercial alcanzó un nuevo máximo histórico por segundo mes al hilo, con las exportaciones (-8.9% a/a) con un mucho mejor desempeño relativo a las importaciones (-26.1% a/a), en nuestra opinión debido a medidas de estímulo que han apoyado la demanda externa, en particular en EE.UU.**
- **El volumen de comercio (exportaciones más importaciones) se recuperó en términos absolutos, ubicándose en -17.6% a/a. A pesar de permanecer bajo a tasa anual vemos esto como positivo, sugiriendo un rebote conforme se siguen restableciendo las cadenas de suministro**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad, las exportaciones subieron 9.8% m/m, con los bienes petroleros relativamente limitados en +1.5%. Los no petroleros se ubicaron en 10.2%, con las manufacturas aun liderando el avance**
- **Las importaciones aumentaron 3.2% tras el +22.9% en junio. Por componentes, el rubro petrolero se ubicó en +26.3% y el no petrolero en +1.6%. Destacamos que los bienes intermedios en este último apenas crecieron 1.2% a pesar de la fortaleza en exportaciones manufactureras, ayudando a explicar el amplio superávit**
- **En nuestra opinión, la dinámica del comercio seguirá mejorando ante el apoyo a la demanda agregada en EE.UU., a pesar de riesgos asociados con el COVID-19 y la falta de un nuevo paquete de estímulo fiscal en ese país**
- **No obstante, el débil desempeño de las importaciones refuerza la expectativa de que el PIB de México se recuperaría de manera muy gradual en la segunda mitad del año**

**Superávit de US\$5,798.7 millones en julio.** La cifra se ubicó muy por encima del consenso, en +US\$429.0 millones, y también de nuestro estimado en US\$1,631.3 millones. En este sentido, el balance registró un superávit histórico por segundo mes consecutivo. Creemos que esto se debe en buena parte a medidas de estímulo que han apoyado la demanda externa, en particular en EE.UU. –nuestro principal socio comercial–. También resalta que, al igual que en junio, las exportaciones (-8.9% a/a) siguen exhibiendo un mucho mejor desempeño relativo a las importaciones (-26.1%), como se muestra en la [Gráfica 1](#). En lo que va del año, las exportaciones han caído 17.9% y las importaciones 20.5% (ver [Tabla 1](#)). Por su parte, el volumen total de comercio (exportaciones más importaciones) extendió su recuperación en términos absolutos, ubicándose en -17.6% a/a. A pesar de que la cifra sigue siendo negativa en la comparación anual, creemos que es positivo y sugiere un rebote conforme se restablecen las cadenas de suministro. Con este resultado, la balanza comercial acumula un superávit de US\$11,921.0 millones en los últimos doce meses, reestableciendo la tendencia al alza que se empezó a observar con mayor claridad desde inicios de 2019, a pesar de su reciente corrección ([Gráfica 2](#)).

27 de agosto 2020

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA  
Director, Análisis Económico  
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores  
Subdirector, Economía Nacional  
francisco.flores.serrano@banorte.com

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2019, otorgado por *Refinitiv*



Documento destinado al público en general

Dentro de las exportaciones, sobresale que las manufacturas siguen bastante fuertes al ubicarse en -7.2%. En las importaciones, todas las categorías continuán mostrando disminuciones a doble dígito, lo cual ayuda a explicar el alto superávit del periodo.

**Cifras mensuales se moderan tras el repunte de junio.** Del lado positivo resalta que las exportaciones crecieron 9.8% tras el 75.7% del mes pasado, lo que estuvo impulsado por la reapertura de la economía y la designación de mayores sectores como esenciales. Por su parte, las importaciones crecieron sólo 3.2 (ver [Tabla 2](#)). El sector petrolero limitó el desempeño en el primer caso (1.5%), pero fue mejor en el segundo (26.3%). Esto se observó a pesar de mayores precios del petróleo y la gasolina en EE.UU. En exportaciones, destaca también que las restricciones para nuestro país en el acuerdo de recorte de producción de la OPEP+ ya no estuvieron vigentes, pero la producción alcanzó mínimos desde 1979. En las compras, creemos que siguen distorsionadas por los efectos de las cláusulas de *force majeure* declaradas por Pemex ante la pandemia, aunque pudieron haber estado apoyadas en alguna medida por una mayor movilidad doméstica.

En el sector no petrolero, siguen destacando los envíos de manufacturas, creciendo 11.9% m/m tras el fuerte rebote de 83.7% del mes previo. En el detalle, resalta de nuevo el sector automotriz (39.0%), que continúa ganando a pesar de una menor demanda de bienes duraderos y restricciones de distanciamiento que limitan el uso completo de la capacidad instalada. El resto de las manufacturas se desaceleró, apenas en 0.4%. La agricultura revirtió parte de las ganancias de junio en -16.9%, mientras que en la minería no petrolera aumentó 8.1%. En contraste, las importaciones fueron mucho más modestas, en 1.6%. Destacamos que los bienes intermedios fueron bajos (1.2%) relativo al desempeño de los envíos manufactureros, ayudando a explicar el gran superávit y sugiriendo una caída importante en los inventarios. En contraste, las de consumo (3.9%) y bienes de capital (2.7%) fueron relativamente positivas.

**La recuperación diferenciada del comercio probablemente continuará en los próximos meses.** En nuestra opinión, el reporte reafirma las señales de que la demanda externa será el principal motor de la recuperación doméstica, con un mayor dinamismo de las exportaciones relativo a las importaciones. Las primeras estarían impulsadas en buena medida por estímulos sin precedentes en varios países –sobre todo desarrollados, pero también en algunos emergentes– para hacer frente a la pandemia. A esto añadimos que las tensiones entre EE.UU. y China siguen elevadas, sin descartar que se exacerbén conforme se acerca la elección del 3 de noviembre. Mientras tanto, existe mayor certidumbre relativa para el comercio regional tras la entrada en vigor del T-MEC. En este contexto, reportes aseguran que importantes fabricantes de productos electrónicos con operaciones en China, como *Foxconn* y *Pegatron* (proveedores clave de marcas globales como *Apple*, *Nintendo*, *Sony*, entre otras) están evaluando posibles inversiones en nuestro país. Esto se debe no solo al tratado comercial, sino también por cambios a las cadenas de suministro debido a riesgos emergentes, tales como el del COVID-19.

Si bien seguimos viendo una recuperación liderada por las manufacturas, la situación sigue siendo muy retardadora. La capacidad de producción sigue limitada por la necesidad de mantener medidas sanitarias y de distanciamiento en las plantas, a pesar de que ha ido mejorando gradualmente. En este sentido, el INEGI informó que, la capacidad de planta utilizada al mes de junio en estas industrias fue del 66.2% desde 45.4% en mayo. En automotriz –que ha registrado un importante repunte– se ubicó en 64.2%, con empresas como *Toyota México* y *Fiat Chrysler* afirmando que su producción actual se ubica en alrededor de 80% y 95% de los niveles antes de la pandemia, respectivamente. Esto se reforzaría por una menor demanda de bienes duraderos y no esenciales, tanto a nivel local como doméstico, con menor confianza de los consumidores y la incertidumbre afectando los planes de gasto y fomentando mayor ahorro. De esta manera, la agencia calificadora, *S&P Global Ratings*, estima que la industria automotriz de nuestro país podrá recuperarse hasta 2022. A lo anterior hay que añadir: (1) El riesgo de un rebrote de COVID-19 a nivel global, y en particular en EE.UU. y México; y (2) el *impasse* en EE.UU. respecto a un nuevo estímulo fiscal, lo que podría representar un nuevo golpe al poder de compra de los consumidores de ese país. En este contexto, a pesar de la reciente recuperación, esperamos que la producción y exportaciones manufactureras –que han liderado el rebote– continúen cayendo a tasa anual y muestren un ritmo más moderado de avance en términos secuenciales en la segunda mitad del año.

En el sector petrolero, la situación también es difícil. En particular, Pemex continúa mostrando menor producción de petróleo –con 1,595kbpd en junio, su menor nivel desde finales de 1979 y contrayéndose 4.5% a/a– a pesar de que ya no hay restricciones por el [acuerdo de la OPEP+](#). La situación financiera de la empresa sigue presentando importantes retos, mientras que la demanda global de hidrocarburos –y gasolinás– sigue limitada por el menor crecimiento económico. En este entorno, estamos pendientes a la posible presentación de un nuevo plan de infraestructura del gobierno en conjunto con el sector privado, que podría ser publicado pronto –tras varios meses de retraso– y podría contener detalles de los planes de inversión tan pronto como para 2021, incluyendo en energía. No obstante, para el corto plazo, una recuperación de la producción que permita una mejoría sustancial de los volúmenes exportados se ve poco probable, sin descartar que la tendencia de baja se extienda (incluso sin contar el riesgo actual por huracanes en el Golfo de México). De esta manera, lo más factible es que la balanza petrolera mantenga un fuerte déficit e incluso se amplíe.

Por último, la debilidad de las importaciones –tanto en bienes de consumo no petrolero como capital– refuerza nuestra expectativa de un moderado desempeño de la demanda doméstica. Es así que mantenemos nuestra expectativa de que el [PIB se recuperará de manera muy gradual en el 2S20](#). En específico, el reporte es consistente con nuestro pronóstico de que las exportaciones podrían ubicarse en alrededor de -2.5% a/a en el 3T20 y las importaciones serían más débiles bajo esta misma medida, en -11.6%, con los riesgos sesgados a un desempeño más débil considerando el reporte de hoy.

Tabla 1: Balanza comercial  
% a/a cifras originales

	jul-20	jul-19	ene-jul'20	ene-jul'19
Exportaciones totales	-8.9	6.5	-17.9	4.1
Petróleo	-36.5	-15.1	-41.1	-10.6
Crudo	-38.6	-18.7	-43.9	-9.6
Otros	-22.1	21.9	-21.8	-16.7
No petroleras	-7.2	8.1	-16.4	5.2
Agrícolas	-12.9	17.6	5.0	6.7
Minería	3.7	6.7	5.5	-6.3
Manufacturas	-7.2	7.9	-17.8	5.4
Automotrices	-7.2	12.6	-30.6	7.1
No automotrices	-7.2	5.4	-10.6	4.4
Importaciones totales	-26.1	2.0	-20.5	0.5
Bienes de consumo	-39.3	-0.7	-28.2	-2.2
Petroleros	-49.9	-18.7	-38.6	-6.8
No petroleros	-35.0	9.2	-23.7	-0.1
Bienes intermedios	-25.0	5.0	-19.3	2.0
Petroleros	-41.0	-15.7	-36.0	-5.8
No petroleros	-23.6	7.3	-17.7	2.8
Bienes de capital	-15.9	-16.5	-19.7	-7.5

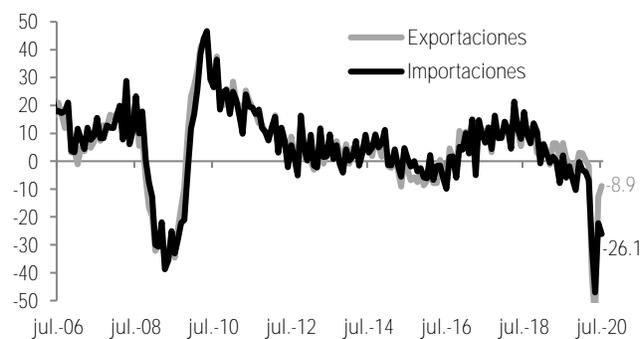
Fuente: INEGI

Tabla 2: Balanza comercial  
% m/m, % 3m/3m cifras ajustadas por estacionalidad

	% m/m			% 3m/3m	
	jul-20	jun-20	may-20	may-jul'20	abr-jun'20
Exportaciones totales	9.8	75.7	-21.6	-13.6	-36.2
Petróleo	1.5	49.0	16.2	-2.7	-42.5
Crudo	-4.5	71.9	25.8	-0.2	-45.9
Otros	48.3	-27.2	-7.3	-14.0	-21.9
No petroleras	10.2	77.1	-22.9	-14.0	-35.9
Agrícolas	-16.9	21.8	-6.2	-0.2	-0.2
Minería	8.1	23.7	-21.8	-9.9	-13.4
Manufacturas	11.9	83.7	-24.2	-14.8	-37.9
Automotrices	39.0	527.3	-48.0	-18.6	-66.5
No automotrices	0.4	41.4	-20.7	-13.1	-22.0
Importaciones totales	3.2	22.9	-18.8	-21.5	-29.5
Bienes de consumo	13.0	7.0	-11.7	-31.1	-43.6
Petroleros	59.3	18.8	-33.2	-52.8	-68.0
No petroleros	3.9	4.9	-6.5	-23.1	-33.2
Bienes intermedios	2.0	27.9	-21.2	-21.1	-28.6
Petroleros	14.9	12.7	-24.9	-28.6	-36.6
No petroleros	1.2	29.0	-21.0	-20.6	-27.9
Bienes de capital	2.7	5.3	-7.2	-11.3	-16.3

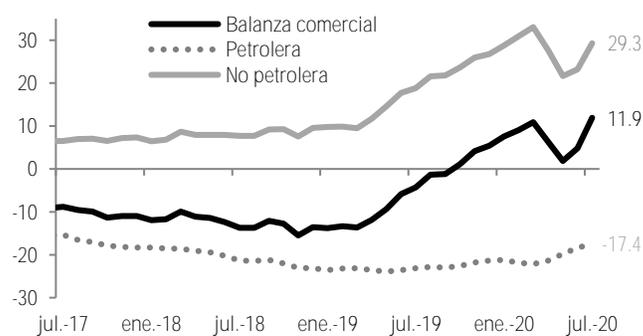
Fuente: INEGI

Gráfica 1: Exportaciones e importaciones  
% a/a



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Gráfica 2: Balanza comercial  
US\$ millones, suma de los últimos doce meses



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, 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>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
<b>Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados</b>			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
<b>Análisis Económico</b>			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
<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
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Victor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
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>Estudios Económicos</b>			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
<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.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
Osvaldo 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
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899