

## La semana en cifras

### Indicadores IMEF de agosto mostrarían un desempeño mixto entre ambos sectores

- **Indicadores IMEF (agosto).** Esperamos un comportamiento mixto, con el sector manufacturero extendiendo su alza reciente (a 48.6pts desde 48.1pts en julio, pero con cierto retroceso en el no manufacturero (cayendo 1.5pts respecto al mes previo, a 45.5pts), lo que sería consistente con nuestra expectativa de que la demanda externa será el principal catalizador detrás de la recuperación doméstica. En general, vemos movimientos más modestos en el margen en ambos indicadores, permaneciendo en terreno de contracción –debajo de 50.0pts–, destacando que el primero llevaría poco más de un año en esta condición
- **Remesas familiares (julio).** Anticipamos un monto en el mes de US\$3,415.4 millones, lo que implicaría un avance de 4.8% a/a, moderándose relativo al 11.1% observado en junio. A pesar de lo anterior, este resultado sería positivo, reafirmando que las entradas se han mantenido bastante fuertes a pesar de difíciles condiciones en el mercado laboral de EE.UU. En este sentido, creemos que diversas medidas de apoyo fiscal en ese país, sobre todo mayores beneficios por seguro de desempleo ayudan a explicar la reciente dinámica. Con estas cifras, el flujo de entrada habría acumulado casi US\$22,500 millones en lo que va del año, creciendo 9.6% a/a

28 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

#### Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE	CONSENSO	PREVIO
lun. 31-ago.	9:00am	Crédito al sector privado	Julio	% a/a real	<u>2.7</u>	--	3.0
		Consumo		% a/a real	<u>-6.6</u>	--	-6.3
		Vivienda		% a/a real	<u>5.0</u>	--	5.5
		Empresas		% a/a real	<u>5.8</u>	--	6.0
mar. 1-sep.	9:00am	Remesas familiares	Jul	US\$ millones	<u>3,415.4</u>	3,344.0	3,537.0
mar. 1-sep.	9:00am	Encuesta de Expectativas Banxico	Ago				
mar. 1-sep.	9:00am	Reservas internacionales	28-ago	US\$ miles millones	--	--	193.1
mar. 1-sep.	12:00am	PMIs del IMEF	Ago				
		Manufacturero		indicador	<u>48.6</u>	--	48.1
		No Manufacturero		indicador	<u>45.5</u>	--	47.0
mar. 1-sep.		Segundo Informe de Gobierno e inicio del Periodo Ordinario de Sesiones					

Fuente: Banorte- Bloomberg

## Procediendo en orden cronológico...

**LUNES – Crédito bancario al sector privado (julio); Banorte: 2.7% a/a real; anterior: 3.0%.** Estimamos un crecimiento real en el saldo total de la cartera de créditos de los bancos al sector privado de 2.7% a/a. El alza estaría impulsada todavía por el sector empresarial en +5.8%, desacelerándose relativo a los últimos cuatro meses, pero aún manteniéndose alto ante el incremento en las necesidades de financiamiento por la pandemia. La vivienda avanzaría 5.0%, extendiendo la reciente debilidad. Mientras tanto, la cartera de consumo podría mantenerse en terreno negativo en -6.6%, un nuevo mínimo desde julio 2010. Cabe señalar que existe un efecto desfavorable de la inflación, ya que resultó en 3.62% a/a en julio, 29pb arriba del dato de junio.

**MARTES – Remesas familiares (julio): Banorte: US\$3,415.4 millones; anterior: US\$3,537.0 millones.** Esto implicaría un avance de 4.8% a/a, moderándose relativo al 11.1% observado en junio. A pesar de lo anterior, este resultado sería positivo, reafirmando que las entradas se han mantenido bastante fuertes a pesar de difíciles condiciones en el mercado laboral de EE.UU. En este sentido, creemos que diversas medidas de apoyo fiscal en ese país, sobre todo mayores beneficios por seguro de desempleo, ayudan a explicar la reciente dinámica. Por lo tanto, debemos mencionar que los pagos de US\$600 semanales a las familias como parte de la ley CARES expiraron a finales de julio. En nuestra opinión, es probable observar mayores dificultades si no se anuncia un nuevo programa de estímulo pronto, lo que se exacerbaría por mayores restricciones en algunos estados ante el aumento de casos de COVID-19. Creemos que esto es factible a pesar de los esfuerzos extraordinarios de los migrantes por continuar enviando dinero a sus familias, lo que ha sido una sorpresa muy favorable.

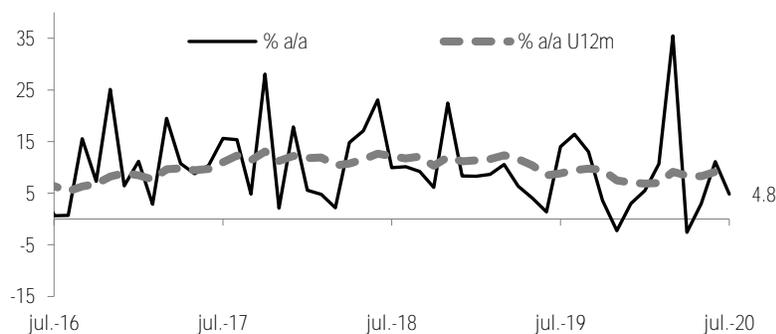
Específicamente, la tasa de desempleo entre hispanos y latinos en EE.UU. mejoró a 12.9% desde 14.5% en junio. Sin embargo, otros indicadores del mercado laboral sugieren una situación menos positiva. Entre ellos, la tasa de participación revirtió las ganancias acumuladas en los dos meses previos, ubicándose en 64.6%. La cantidad de migrantes mexicanos en edad de trabajar –incluyendo ‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)–, ya sea que estén o no en la fuerza laboral, cayó en 193,636 personas tras las ganancias recientes. Entre aquéllos en la fuerza laboral, solo los no ciudadanos registraron ganancias netas de empleo en el mes. Esto es favorable ya que creemos que este grupo tiende a enviar mayores recursos. No obstante, el total de empleados cayó en alrededor de 153,000 plazas. Desde finales de febrero, el total de empleados en estas tres categorías se ha contraído en alrededor de 2.3 millones. Aparte de lo anterior, consideramos que los ahorros de los migrantes probablemente ya han sido mermados con fuerza dada la duración de la pandemia.

En términos de migración, la administración de EE.UU. mantiene una postura muy dura, con noticias mixtas recientemente. Entre ellas y del lado positivo, a mediados de junio la Suprema Corte bloqueó el intento del presidente de terminar con el programa ‘DACA’, que protege a los llamados “*Dreamers*” de ser deportados. A marzo pasado, el programa contaba con alrededor 645,000 personas, en su mayoría hispanos jóvenes.

Entre estos, prácticamente 80% son de origen mexicano. A pesar de lo anterior, nuevas reglas de carácter más estricto han sido implementadas incluso con el riesgo de violar órdenes judiciales. Por el contrario, al cierre de dicho mes la Corte sentenció que las deportaciones de personas buscando asilo pueden realizarse (en ciertas circunstancias) sin antes poder presentar el caso a un juez. Si bien la situación sigue siendo muy fluida y se pueden presentar controversias legales, el tono general de la política probablemente ha mantenido el mayor temor de los migrantes sobre posibles deportaciones del país.

Con estas cifras, el flujo de entrada habría acumulado casi US\$22,500 millones en lo que va del año, creciendo 9.6% a/a. Por el momento, mantenemos nuestro pronóstico para todo 2020 con entradas en alrededor de US\$36,000 millones. Sin embargo, los riesgos continúan sesgados al alza, como hemos mencionado recientemente. En este sentido, creemos que será muy importante ver la dinámica no solo de julio, sino por lo menos en agosto, con este último muy importante ya que potencialmente podría mostrar el efecto completo de condiciones laborales más deterioradas ante un menor apoyo del estímulo fiscal, derivado del *impasse* actual en el Congreso de EE.UU. para otorgar más recursos.

Remesas familiares  
% a/a



Fuente: Banxico

**MARTES – Encuesta de expectativas de Banxico (agosto).** Como es usual, la atención estará en los pronósticos de inflación, crecimiento, tasa de referencia y tipo de cambio. En el primero, la mediana de estimados para el cierre de 2020 se ubica en 3.61%, aún por debajo de nuestro estimado de 3.7%. En este sentido, dada la dinámica reciente de inflación no descartamos revisiones al alza, aunque siendo estas más moderadas. Mientras tanto, esperamos que las expectativas de mediano y largo plazo no presenten cambios, manteniéndose arriba del objetivo. Sobre el PIB, la expectativa para 2020 es de -9.9% (Banorte: -9.8%). En este sentido, y ante señales de una recuperación ligeramente mayor a la anticipada, podríamos ver cierta estabilidad en el pronóstico. En cuanto a la tasa de referencia, el pronóstico actual es que cierre el año en 4.50%. No obstante, y considerando ajustes en encuestas más recientes, no descartamos que sea revisado a la baja para incorporar reducciones adicionales (Banorte: 4.25%). Finalmente, el estimado del tipo de cambio al final de 2020 está en USD/MXN 22.65, mismo que también podría mostrar algunos ajustes marginales (Banorte: 22.00).

**MARTES – Reservas internacionales (21 de agosto); anterior: US\$193,130 millones.** La semana pasada, las reservas aumentaron en US\$599 millones, explicado principalmente por: (1) La venta de dólares de Pemex al banco central por US\$600 millones; y (2) una menor valuación de los activos de la institución por US\$1 millón. Con ello, las reservas registraron un saldo de US\$193,130 millones, con un avance de US\$12,253 millones en lo que va del 2020 (ver tabla).

Reservas internacionales  
Millones de dólares

	2019	21-ago.-20	21-ago.-20	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	180,877	193,130	599	12,253
(B) Reserva Bruta	183,028	198,376	972	15,348
Pemex	--	--	650	4,029
Gobierno Federal	--	--	-154	6,015
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	477	5,305
(C) Pasivos a menos de 6 meses	2,151	5,246	373	3,095

Fuente: Banco de México

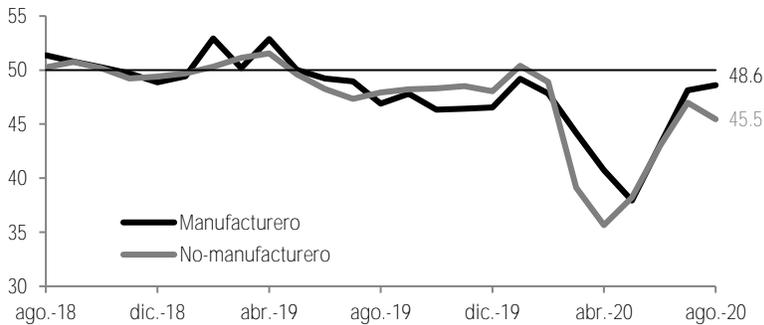
**MARTES – Indicadores IMEF (agosto); Manufacturero – Banorte: 48.6pts, previo: 48.1pts; No manufacturero – Banorte: 45.5pts, previo: 47.0pts.** Esperamos un comportamiento mixto, con el sector manufacturero extendiendo su alza, pero con cierto retroceso en el no manufacturero, lo que sería consistente con nuestra expectativa de que la demanda externa será el principal catalizador detrás de la recuperación doméstica. En general, vemos movimientos más modestos en el margen en ambos indicadores, permaneciendo en terreno de contracción –debajo de 50.0pts–, destacando que el primero llevaría poco más de un año en esta condición.

Estimamos un aumento de 0.5pts en las manufacturas, a 48.6pts. Si este es el caso, el sector hilaría cuatro meses consecutivos de mejoría. El principal soporte vendría del fuerte desempeño del sector en EE.UU., con el PMI de *Markit* para el mismo mes alcanzando 54.7pts, su nivel más fuerte desde febrero 2019. En específico, el reporte mostró fuertes ganancias en producción y nuevas órdenes, incluidas las exportaciones, con los manufactureros mencionando que la reapertura de las economías alrededor del mundo ayudaron al rebote a pesar de que permanecen preocupaciones sobre el panorama debido a la pandemia. A pesar de este aumento, vemos un efecto más moderado en el componente de producción en México, principalmente después de que [la balanza comercial de julio](#) mostró un mejor desempeño en exportaciones relativo a las importaciones intermedias no petroleras –que se componen en buena parte de insumos para este sector–, sugiriendo una importante caída de inventarios. Seguimos viendo al sector externo como el principal apoyo para la recuperación local, aunque con riesgos aumentando ante el *impasse* de las negociaciones sobre un nuevo paquete fiscal en el Congreso de EE.UU. (principal socio comercial de México).

Por su parte, anticipamos una reversión parcial de la fuerte ganancia observada en julio en el no manufacturero, cayendo 1.5pts en el mes a 45.5pts. El mayor impacto sería en nuevas órdenes y producción, que fueron los que más repuntaron el mes previo, en nuestra opinión con el principal apoyo derivado del relajamiento en las medidas de distanciamiento social (*e.g.* con la reapertura de los centros comerciales en Ciudad de México y el Estado de México a principios del periodo).

Otras noticias relativamente positivas en este frente incluyen la reapertura de cines, bares y clubes nocturnos –con algunas restricciones en estos últimos dos últimos, que pueden operar solo si son reclasificados como restaurantes– a mediados de agosto. A pesar de lo anterior, creemos que el sector sigue fundamentalmente limitado por las condiciones de la demanda doméstica, que se han deteriorado en meses recientes ante una curva de contagio que aún no ha mejorado sustancialmente.

Indicadores del IMEF  
Indicadores de difusión, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: IMEF

**MARTES – Segundo Informe de Gobierno del Presidente López Obrador e inicio del Periodo Ordinario de Sesiones.** El próximo martes, 1 de septiembre, se espera que se presente el Segundo Informe de Gobierno del Presidente López Obrador. Cabe recordar que esta fecha coincide con el inicio del Periodo Ordinario de Sesiones en ambas cámaras del Congreso. Adicionalmente, en los siguientes días estaremos atentos a la publicación del Paquete Económico 2021 – el cual incluye los Criterios Generales de Política Económica, la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos–, recordando que la fecha límite para que sea presentado es el 8 de septiembre.

## 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
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
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899