

Balanza comercial – Menor superávit en septiembre ante mejoría de las importaciones

- **Balanza comercial (septiembre): US\$4,384.7 millones; Banorte: US\$5,565.0 millones; consenso: US\$3,559.5 millones (rango: US\$1,781.4 millones a US\$5,565 millones); anterior: US\$6,115.7 millones**
- **El superávit comercial continúa elevado bajo estándares históricos ante exportaciones (+3.7% a/a) que han rebotado más que las importaciones (-8.5%). En lo que va del año han caído 14.4% y 19.4%, en el mismo orden**
- **El total de comercio (exportaciones más importaciones) mejoró de nuevo en términos anuales relativo a agosto, ubicándose en -2.4% a/a**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad, las exportaciones avanzaron 0.9% m/m a pesar de la caída de 13.8% del sector petrolero. En el sector no petrolero avanzaron 1.6%, sobre todo en las manufacturas excluyendo autos (2.4%)**
- **Las importaciones aumentaron 5.3% tras el repunte de 7.2% del mes previo. Este componente también estuvo afectado por las petroleras (-1.9%), aunque con bienes intermedios no petroleros expandiéndose 6.5% y los de consumo en +5.5%**
- **El reporte de hoy señala que la recuperación en la actividad continuó al cierre del 3T20. Seguimos esperando una mayor fortaleza en las exportaciones relativo a las importaciones, con algunos retos a nivel local para estas últimas durante el último trimestre del año**

Superávit de US\$4,384.7 millones en septiembre, aún elevado. Esto se ubicó por arriba del consenso en US\$3,559.5 millones, pero debajo de nuestro estimado de US\$5,565.0 millones. En general, el balance se mantiene elevado ante exportaciones (+3.7% a/a) que siguen superando a las importaciones (-8.5%). Sin embargo, el total de comercio (exportaciones más importaciones) en términos nominales siguió mejorando en la comparación anual, en -2.4% desde -14.9% el mes previo. En lo que va del año, las exportaciones han caído 14.4% a/a mientras que las importaciones se ubican en -19.4% (ver [Tabla 1](#)). Notamos también que, en el sector petrolero, los envíos (-22.1%) y compras en el extranjero (-27.4%) bajaron con fuerza, probablemente debido a la corrección en los precios –con el precio de la mezcla mexicana promediando 37.56 US\$/bbl desde 40.31 en agosto– ante la ausencia de fenómenos meteorológicos significativos en el periodo. Por su parte, las exportaciones no petroleras fueron muy favorables al ubicarse en +5.0%, con todos los sectores positivos. En importaciones no petroleras, destacamos que todas las categorías permanecen en negativo, aunque más moderadas relativo a agosto, destacando el -4.1% en el rubro de bienes intermedios, relacionado en su mayoría con la industria manufacturera. Con esto, la balanza comercial acumula un superávit de US\$22,171.5 millones en los últimos doce meses, un nuevo máximo histórico y extendiendo la tendencia alcista observada desde principios de 2019 ([Gráfica 2](#)).

27 de octubre 2020

www.banorte.com
@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Director, Análisis Económico
juan.alderete.mactal@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

Después de rezagarse en meses previos, las importaciones comienzan a alcanzar a las exportaciones. En específico, las exportaciones subieron 0.9% m/m tras el 4.5% de agosto. Por su parte, las importaciones se expandieron 5.3% desde 7.2% previo. (ver [Tabla 2](#)). Como ya mencionamos, el sector petrolero registró caídas en su mayoría, influenciado por la corrección de los precios del petróleo crudo y la gasolina tras subir temporalmente al cierre de agosto por el huracán Laura, que llevó a un cierre de operaciones sobre todo en EE.UU. Como resultado, las exportaciones petroleras cayeron 13.8% y las importaciones -1.9%. En las primeras, la categoría más impactada fue el crudo (-18.7%), mientras que en las segundas fueron los bienes de consumo (-8.5%).

En contraste, los envíos en el sector no petrolero lograron mantenerse en terreno positivo por cuarto mes consecutivo, en 1.6% m/m. La agricultura subió 16.9%, mientras que la minería retrocedió 21.6% tras dispararse 27.1% en agosto. Las manufacturas se moderaron relativo al mes pasado, aunque crecieron 1.5%. En el detalle, los autos se ubicaron en -0.2%, con los datos de la AMIA sobre envíos de vehículos finales moderándose, pero con un desempeño relativamente bueno en términos de la producción y ventas en EE.UU., sugiriendo que las autopartes lograron compensar en parte al alza. Otras manufacturas fueron más fuertes (+2.4%), en general consistente con datos del ISM manufacturero con algo de fortaleza en el componente de 'importaciones' (relacionado con las exportaciones mexicanas). Las importaciones nos sorprendieron al alza, en +5.9% tras de haber avanzado 6.7% en agosto. Por componentes, vemos una señal positiva en bienes intermedios, creciendo a un ritmo relativamente alto por segundo mes al hilo (+6.5%), apuntando a una buena dinámica en el sector manufacturero. Esta fue la principal diferencia entre nuestro estimado y la cifra observada. Por otra parte, los bienes de consumo se aceleraron a 5.5% (previo: 4.3%), aunque con un largo camino todavía para la recuperación. Finalmente, los bienes de capital fueron más modestos, pero siguieron positivos en +1.5%, posiblemente ayudados en el margen por la apreciación del peso en la primera mitad del mes, pero en nuestra opinión aún enfrentando retos por la elevada incertidumbre.

Reporte positivo, pero con riesgos de desaceleración en el 4T20. En nuestra opinión, el reporte señala un desempeño positivo para la actividad en septiembre, considerando que: (1) Las manufacturas siguieron fuertes, con las exportaciones tornándose positivas en la comparación anual y un mejor dato en las importaciones de bienes intermedios no petroleros; y (2) el avance en bienes de consumo no petrolero, lo cual podría estar relacionado con una mejoría gradual en la demanda doméstica. A pesar de esto, creemos que el sesgo hacia superávits persistirá, incluso considerando la estacionalidad en el cuarto trimestre que suele favorecer déficits, particularmente en octubre como parte de la preparación de las empresas para la temporada navideña. Además de esto, vemos algunas señales de una desaceleración en el ritmo de avance del comercio, el cual hasta ahora ha mostrado mayor fortaleza en esta recuperación. En primer lugar, EE.UU. podría registrar un desempeño más moderado ante la falta de un acuerdo de estímulo fiscal tras la expiración de algunas previsiones importantes en julio, lo cual incrementa los riesgos para la actividad en ese país en el 4T20.

En segundo, los casos de COVID-19 han estado acelerándose en EE.UU. y más recientemente en México, con la llegada del invierno posiblemente empeorando esta tendencia. En nuestro país, destacamos que algunos estados en el norte del país tales como Chihuahua (de nuevo en ‘rojo’ de acuerdo con el semáforo epidemiológico), Nuevo León, Durango y Coahuila podrían retroceder en términos de su estrategia de reapertura, potencialmente con un efecto adverso en las exportaciones manufactureras. En tercer lugar, el PMI manufacturero de octubre en EE.UU. mostró que la demanda de clientes foráneos se desaceleró significativamente, con los productores registrando una renovada contracción en los nuevos pedidos de exportación (relacionado a las importaciones mexicanas). Por el contrario, la confianza en dicho país permanece alta conforme prevalecen las expectativas de un levantamiento de las restricciones por el COVID-19 el próximo año, así como menor incertidumbre política tras la elección del 3 de noviembre.

Por otro lado, destacamos algunos riesgos por factores idiosincráticos. Dentro de ellos, diversos reportes mencionan que las importaciones han sido retrasadas ante ‘cuellos de botella’ en las aduanas. En este sentido, el 1 de octubre entró en vigor la nueva NOM de etiquetado comercial, contemplando también bienes intermedios no petroleros además de bienes de consumo final. Aunque las empresas en programas de promoción de producción manufacturera (tales como el IMMEX y el PROSEC) están exentas, esto podría impactar a las cadenas de producción, particularmente aquellas bajo el esquema de *justo a tiempo*. Además, los negocios se han quejado sobre el aumento de bloqueos ferroviarios en diversos estados del país, incluyendo Chihuahua y Michoacán. El primero fue levantado el 25 de octubre después de dos meses de interrupción, lo cual impactó el cruce de bienes entre México y EE.UU. El segundo continúa, con reportes mencionando que ha afectado a las industrias acerera, automotriz y petrolera.

En general, seguimos viendo una demanda externa más fuerte relativo a las condiciones locales, apoyando la tendencia hacia mayores superávits, lo cual podría exacerbarse por retos internos a las importaciones, como ya fue mencionado. Estaremos muy atentos al desempeño de estas últimas, en especial de los bienes intermedios, pero también los de consumo, ya que recientemente han mostrado señales más positivas. En este sentido, el indicador del IMEF de la próxima semana nos podría ayudar a identificar la dinámica subyacente de manera más clara. Dado el desempeño acumulado hasta ahora, ahora vemos una contribución más positiva de las exportaciones netas este año, constituyendo una de las razones detrás de [nuestra revisión del PIB](#) a una contracción en todo 2020 de -9.0% (previo: -9.8%)

Tabla 1: Balanza comercial

% a/a cifras originales

	sep-20	sep-19	ene-sep'20	ene-sep'19
Exportaciones totales	3.7	-1.4	-14.4	3.2
Petróleo	-22.1	-31.5	-36.4	-15.3
Crudo	-29.0	-33.4	-39.4	-14.8
Otros	22.4	-15.4	-15.8	-18.8
No petroleras	5.0	1.0	-13.0	4.6
Agrícolas	19.3	14.7	5.3	7.0
Minería	25.4	-10.1	11.7	-5.9
Manufacturas	4.3	0.8	-14.2	4.6
Automotrices	0.2	-2.8	-24.8	6.2
No automotrices	6.8	3.1	-8.1	3.8
Importaciones totales	-8.5	-1.7	-19.4	-0.5
Bienes de consumo	-23.8	-3.8	-28.4	-3.6
Petroleros	-29.2	-23.1	-38.3	-10.8
No petroleros	-22.1	4.2	-24.4	-0.4
Bienes intermedios	-5.9	0.2	-18.0	1.1
Petroleros	-26.5	-14.8	-35.0	-8.7
No petroleros	-4.1	1.7	-16.4	2.1
Bienes de capital	-8.4	-13.5	-18.5	-9.0

Fuente: INEGI

Tabla 2: Balanza comercial

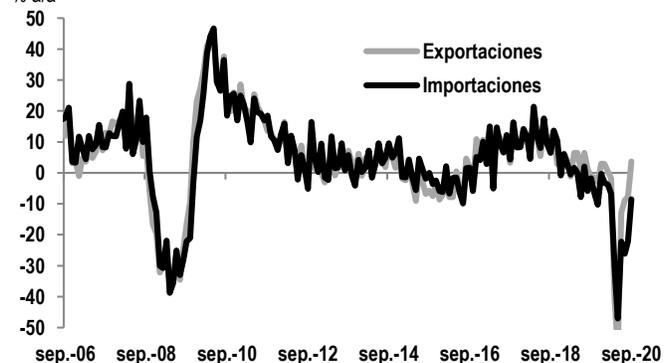
% m/m, % 3m/3m cifras ajustadas por estacionalidad

	% m/m			% 3m/3m	
	sep-20	ago-20	jul-20	jul-sep'20	jun-ago'20
Exportaciones totales	0.9	4.5	11.1	50.2	33.8
Petróleo	-13.8	24.0	2.4	50.8	48.6
Crudo	-18.7	26.0	-4.1	54.5	62.0
Otros	12.9	14.0	53.0	35.6	0.5
No petroleras	1.6	3.8	11.5	50.2	33.2
Agrícolas	16.9	1.1	-17.6	-2.6	2.2
Minería	-21.6	27.1	8.4	25.5	16.0
Manufacturas	1.5	3.5	13.3	54.6	35.7
Automotrices	-0.2	1.4	39.5	188.1	107.8
No automotrices	2.4	4.6	2.3	22.8	14.9
Importaciones totales	5.3	7.2	3.7	18.5	2.9
Bienes de consumo	2.0	8.1	13.6	20.6	-6.5
Petroleros	-8.5	21.2	57.1	63.6	-11.5
No petroleros	5.5	4.3	5.3	11.8	-5.1
Bienes intermedios	6.2	7.6	2.5	19.7	4.4
Petroleros	1.6	9.1	15.1	18.5	-6.1
No petroleros	6.5	7.5	1.7	19.7	5.2
Bienes de capital	1.5	2.9	3.8	7.6	1.9

Fuente: INEGI

Gráfica 1: Exportaciones e importaciones

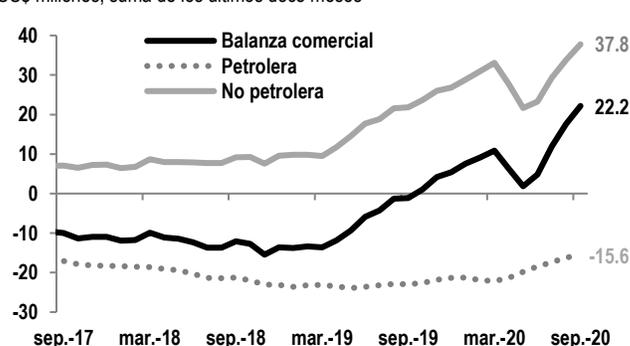
% a/a



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
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 Relación con Inversionistas			
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
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
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
Análisis Económico			
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
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			
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
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
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, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
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
Estudios Económicos			
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
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	raul.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