

## Balanza comercial – Superávit récord de US\$34,476 millones en 2020

- **Balanza comercial (diciembre): US\$6,262.0 millones; Banorte: US\$4,874.4 millones; consenso: US\$4,600 millones (rango: US\$1,980 a US\$6,672 millones); anterior: US\$3,032.5 millones**
- **Se registró un superávit comercial por séptimo mes consecutivo. Las exportaciones repuntaron con fuerza (11.5% a/a) y las importaciones (3.7%) regresaron a positivo por primera vez desde mediados de 2019**
- **Como resultado, se alcanzó un superávit de US\$34,476.4 millones en todo 2020, el más grande de la historia. Tanto las exportaciones como las importaciones se contrajeron, en -9.3% y -15.8%, en el mismo orden**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad, las exportaciones subieron 3.4% m/m. Las petroleras (10.5%) mostraron fortaleza ante mejores condiciones climatológicas y alza en precios del crudo. Las no petroleras avanzaron 3.1%, con fortaleza en manufacturas (3.6%)**
- **Las importaciones también fueron positivas, en 2.9% m/m. Las petroleras crecieron 10.9%. En las no petroleras, los bienes de consumo (3.5%), intermedios (2.2%) y de capital (1.0%) se aceleraron, potencialmente aludiendo a mejores condiciones localmente**
- **A pesar de que el reporte de hoy sugiere mayor fortaleza económica en diciembre, seguimos cautelosos de la dinámica de corto plazo ante crecientes riesgos para la actividad**

**Superávit de US\$6,262.0 millones en diciembre.** Esto fue superior al consenso de +US\$4,600 millones, que estaba cercano a nuestros +US\$4,874.4 millones. En línea con la tendencia reciente, las exportaciones (+11.5% a/a) siguen superado a las importaciones (3.7%), como se observa en la [Gráfica 1](#), aunque con este último de regreso a terreno positivo por primera vez desde mediados de 2019. Esto todavía refleja con claridad la diferencia en el ritmo de la recuperación local en comparación con otros países, principalmente EE.UU., que es nuestro principal socio comercial. El comercio total (exportaciones más importaciones) en términos nominales se recuperó sustancialmente, a 7.7% a/a desde -0.8%. En el mes, las exportaciones petroleras resultaron en -14.2% a/a, en un contexto de precios más altos (con la mezcla mexicana en 45.64 US\$/bbl, mayor desde febrero). Los envíos no petroleros subieron 13.1%, con renovado ímpetu en las manufacturas (+13.6%). En importaciones, los bienes petroleros mejoraron ligeramente (-12.5%), con un beneficio de más días laborales y también por la dinámica alcista de los precios de la gasolina. Sobre los no petroleros, los intermedios se fortalecieron nuevamente (+7.4%), mientras que bienes de consumo extendieron el alza (2.9%) tras el fuerte aumento del mes previo.

Para todo el año se acumuló un superávit comercial de US\$34,476.4 millones, superando por mucho los +US\$5,408.5 millones de 2019 y alcanzando un nuevo máximo histórico. Esto se explica por un balance de +US\$48,471.1 millones en la balanza no petrolera, mientras que en la petrolera se registró un déficit de US\$13,994.7 millones ([Gráfica 2](#)).

28 de enero 2021

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

Las exportaciones totales cayeron 9.3%, con las petroleras en -32.6% y las no petroleras en -8.0%. En específico, las manufactureras se ubicaron en -8.9%. En importaciones (-15.8%), las petroleras se contrajeron con fuerza, en -33.5%, mientras que en las no petroleras las más fuertes en términos relativos fueron las intermedias (-12.4%) dada su relación con las manufacturas, seguidas de bienes de capital (-16.9%) y las de consumo (-21.3%) como las más débiles ([Tabla 1](#)).

**Crecimiento secuencial sugiere cierta fortaleza en la actividad.** Las exportaciones crecieron 3.4% m/m, más que compensando por la caída del mes anterior (-1.4%). Las importaciones extendieron su crecimiento, en 2.9% (previo: 6.1%, ver [Tabla 2](#)). No descartamos un buen desempeño en ambos casos debido al levantamiento de bloqueos ferroviarios en Michoacán, lo que podría haber favorecido los flujos comerciales a través del puerto de Lázaro Cárdenas. Además, algunos problemas de logística podrían haber permanecido (dados los cambios en aduanas y reglas de etiquetado) aunque empezando a suavizarse.

El sector petrolero fue más positivo, con las exportaciones avanzando 10.5%. El desempeño parece haber estado impulsado por mayores volúmenes (sobre todo con condiciones climatológicas más favorables tras el fin de la temporada de huracanes) y precios, con la mezcla mexicana apreciándose 16.4% m/m ante una mejor expectativa sobre la recuperación global. Las importaciones también fueron más fuertes (10.9%), impulsadas por el alza en los precios de referencia. También notamos que esto sucedió en un contexto en el cual los indicadores de movilidad estuvieron relativamente estables en comparación con noviembre a pesar del deterioro en condiciones epidemiológicas. En específico, los bienes de consumo avanzaron 12.5%, con los bienes intermedios ligeramente más moderados en 10.2%. En el sector no petrolero, las exportaciones se ubicaron en 3.1%, borrando la pérdida del mes anterior que terminó con cinco meses consecutivos de ganancias secuenciales. Al interior, todas las categorías mejoraron excepto minería (-13.2%), cayéndose nuevamente tras el fuerte repunte de octubre. Por su parte, los bienes agropecuarios subieron 0.7% mientras que las manufacturas fueron más fuertes, en 3.6%. En estas últimas, el sector automotriz rebotó 6.0% tras un desempeño bastante débil en noviembre, mientras que otras siguieron mejorando (2.4%). Mientras tanto, las importaciones añadieron siete meses al hilo al alza, con una sorpresa positiva en consumo (3.5%) sobre tras un aumento masivo en noviembre. Además, tanto los bienes intermedios como de capital también fueron más altos, subiendo 2.2% y 1.0%, respectivamente.

**A pesar del buen desempeño hoy, estamos cautelosos por la dinámica de corto plazo.** Creemos que el reporte de hoy fue muy positivo, especialmente en un entorno que sigue siendo bastante retador. Esto añade riesgos al alza a nuestro estimado del PIB del 4T20 de -5.6% a/a, a publicarse mañana. A pesar de lo anterior, aún pensamos que los riesgos para la actividad en el corto plazo han aumentado. Los principales están relacionados con el deterioro en las condiciones epidemiológicas, tanto en México como en EE.UU., a pesar de que las restricciones parecen estar comenzando a relajarse al menos en este último. Si bien este reporte no lo muestra, creemos que el principal impacto en las exportaciones de enero sería a través de otras exportaciones manufactureras ante la necesidad de tener que cerrar actividades en algunos estados.

Por lo tanto, el principal impacto podría concentrarse en las importaciones, principalmente bienes de consumo –tanto petroleros, como no petroleros– ante niveles de movilidad en general a la baja (reduciendo la demanda por gasolina) y centros comerciales y otras tiendas no esenciales cerradas.

Además, otros riesgos idiosincráticos prevalecen. Dentro de ellos, notamos que se implementaron nuevos bloqueos férreos en Michoacán, los cuales podrían afectar nuevamente el tráfico de mercancías en el puerto de Lázaro Cárdenas. Por su parte, la debilidad en la demanda doméstica, ante la ausencia de un estímulo significativo a nivel local, probablemente se extenderá en los próximos meses. Por el contrario, un factor positivo es la continuidad del plan de infraestructura público privado, el cual –de acuerdo con la propuesta original– debería de haber contado con 24 proyectos en operación en enero (de un total de 68), posiblemente apoyando las importaciones de bienes de capital, mismas que han ido avanzando de manera moderada en términos secuenciales.

Sobre factores externos, los PMIs en EE.UU. en enero siguieron aumentando. Destacamos el indicador manufacturero en 59.1pts, su nivel más alto desde mediados de 2014. De acuerdo con *Markit*, ‘nuevos pedidos’ y ‘producción’ se expandieron con fuerza a pesar de destacar la falta de materias primas, lo cual podría sugerir debilidad en nuestro país. Mientras tanto, el despliegue de las vacunas continúa a un ritmo favorable y el optimismo sobre un mayor estímulo fiscal es alto, incluso a pesar de enfrentar algunos retos en el Senado. Además, comentarios recientes de varios oficiales en EE.UU. sugieren que la presión sobre China continuará, lo cual podría ser benéfico para nuestro país, aunque probablemente con mayor impacto solo en el mediano plazo.

Considerando esto, juzgamos que la incertidumbre sobre el desempeño en el corto plazo ha aumentado, con una buena posibilidad de mayor debilidad hacia adelante. No obstante, estamos más positivos ante un panorama de mediano plazo en el cual los procesos de vacunación continúan a lo largo del mundo, las tensiones con EE.UU. disminuyen y se implementan estímulos económicos importantes en dicho país que tendrían una derrama favorable en nuestro país. Adicionalmente, conforme la vacunación también avanza en México, podríamos ver una recuperación más significativa de la demanda doméstica.

En una nota final notamos que el superávit histórico de 2020 se da justo cuando el PIB del periodo probablemente se contrajo 8.6% (con las cifras preliminares del cuarto trimestre a publicarse mañana). Esto debería ser un fuerte recordatorio de que una balanza comercial positiva no está relacionada con mayor crecimiento y bienestar para la población. En este sentido, el PIB probablemente registró su mayor caída desde 1932, incluso con la fuerte alza del superávit. Si bien EE.UU. probablemente cambiará a una postura más a favor del comercio tras el triunfo de Biden, no podemos descartar por completo un regreso al proteccionismo, en un contexto global en el cual la globalización continúa enfrentando crecientes retos.

Tabla 1: Balanza comercial  
% a/a cifras originales

	dic-20	dic-19	2020	2019
Exportaciones totales	11.5	3.0	-9.3	2.2
Petróleo	-14.2	2.3	-32.6	-15.6
Crudo	-8.6	-1.6	-34.8	-15.6
Otros	-39.7	24.2	-18.4	-16.1
No petroleras	13.1	3.1	-8.0	3.5
Agrícolas	2.7	11.7	4.7	8.1
Minería	16.0	5.7	19.7	-0.7
Manufacturas	13.6	2.6	-8.9	3.4
Automotrices	11.3	2.7	-16.8	3.9
No automotrices	14.8	2.5	-4.5	3.1
Importaciones totales	3.7	-0.3	-15.8	-1.9
Bienes de consumo	-6.7	4.1	-26.2	-3.1
Petroleros	-31.0	2.5	-38.6	-11.2
No petroleros	2.9	4.8	-21.3	0.5
Bienes intermedios	6.7	-1.0	-13.9	-0.8
Petroleros	-0.8	-16.0	-30.5	-12.8
No petroleros	7.4	0.6	-12.4	0.4
Bienes de capital	-4.9	-0.6	-16.9	-8.9

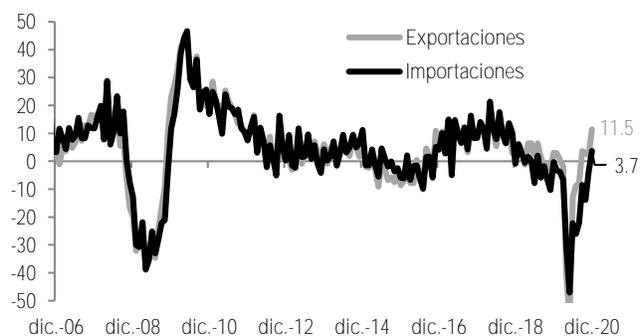
Fuente: INEGI

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

	% m/m			% 3m/3m	
	dic-20	nov-20	oct-20	oct-dic'20	sep-nov'20
Exportaciones totales	3.4	-1.4	5.0	7.5	10.8
Petróleo	10.5	16.7	-11.1	-0.7	-2.6
Crudo	11.7	24.6	-9.5	2.4	-6.2
Otros	2.3	-17.3	-17.4	-15.6	18.3
No petroleras	3.1	-2.0	5.6	7.9	11.4
Agrícolas	0.7	-4.7	-3.9	4.5	7.1
Minería	-13.2	-15.2	57.5	25.2	22.9
Manufacturas	3.6	-1.5	5.2	7.7	11.4
Automotrices	6.0	-7.2	10.3	7.5	16.0
No automotrices	2.4	1.8	2.5	7.9	9.0
Importaciones totales	2.9	6.1	2.2	13.4	15.4
Bienes de consumo	5.2	18.1	-0.9	17.8	18.5
Petroleros	12.5	-3.9	3.5	5.5	18.7
No petroleros	3.5	24.9	-2.2	21.5	18.4
Bienes intermedios	2.7	4.9	3.0	14.1	16.2
Petroleros	10.2	4.6	4.0	16.0	18.5
No petroleros	2.2	5.0	2.9	13.9	16.1
Bienes de capital	1.0	2.3	-1.2	2.9	5.1

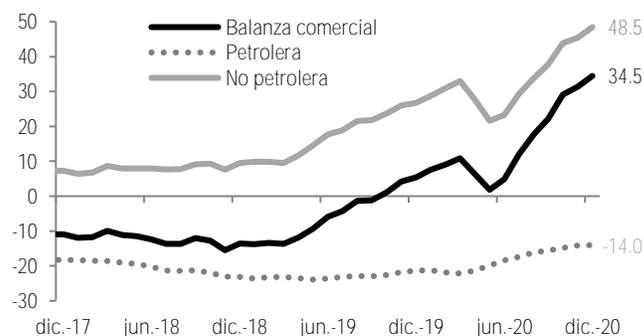
Fuente: INEGI

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, CFA	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