

Balanza comercial – Desaceleración al inicio del año apunta a dificultades para la actividad

- **Balanza comercial (enero): -US\$1,236.4 millones; Banorte: -US\$1,237.9 millones; consenso: -US\$600 millones (rango: -US\$2,981 a +US\$4,055 millones); anterior: US\$6,262.0 millones**
- **Se observó un déficit por primera vez desde mayo 2020, cuando tuvimos fuertes disrupciones de oferta por la pandemia. Las exportaciones (-2.6% a/a) e importaciones (-5.9%) fueron más moderadas, afectadas también por un efecto calendario negativo, entre otros factores**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad, las exportaciones cayeron 0.4% m/m, también influenciadas por el fuerte avance de 3.8% del mes previo. Las petroleras (+2.3%) se beneficiaron de mayores precios del crudo. Las no petroleras fueron más bajas, con manufacturas moderándose a -0.7%**
- **Las importaciones se ubicaron en +2.9% m/m sumando ocho meses al hilo de alzas. Las petroleras crecieron 2.9% pero se moderaron respecto a diciembre. En las no petroleras destacamos los bienes intermedios en 3.5%, contrastando con la moderación en manufacturas**
- **En nuestra opinión las cifras sugieren un difícil inicio de año para la economía, con febrero afectado por disrupciones de oferta en EE.UU. y México debido a malas condiciones climatológicas**

Déficit de US\$1,236.4 millones en enero. Esto fue menor al consenso en -US\$600 millones, aunque prácticamente en línea con nuestro estimado de -US\$1,237.9 millones. En este sentido, es el primer déficit desde mayo 2020, cuando se observaron muy fuertes disrupciones de oferta debido a la pandemia que generaron correcciones sin precedente en los volúmenes de comercio. Sin embargo, el mes tiende a mostrar déficits ya que las exportaciones no petroleras son usualmente bajas en el primer mes (especialmente manufactureras) mientras que las importaciones también son moderadas, aunque no tanto. Las exportaciones totales (-2.6%) cayeron por primera vez desde agosto, mientras que las importaciones fueron más débiles en -2.9%, como se muestra en la [Gráfica 1](#). Un factor adicional detrás de la moderación fue un efecto calendario muy complicado, con dos días laborales menos en el mes en la comparación anual.

En específico, las exportaciones petroleras estuvieron en -20.1% a/a, beneficiadas de nuevo en el margen por mayores precios (con la mezcla mexicana en 50.86 US\$/bbl en promedio desde 45.64 en diciembre), aunque con un efecto de base más complicado. Por otro lado, las no petroleras se moderaron a -1.4% desde 13.1% en diciembre. Resaltamos las manufactureras en -1.5%, en nuestra opinión también reflejando cierto impacto negativo tras el fuerte avance del mes anterior. En importaciones, las petroleras estuvieron en -27.9%, con los datos disponibles apuntando tanto a mayores volúmenes como precios. Por último, las no petroleras también se moderaron, a -3.1% desde 5.5% previo. Resaltamos que todas las categorías regresaron a contracción, aunque con los bienes de capital (-10.9%) permaneciendo como los más rezagados ([Tabla 1](#)).

26 de febrero 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

Como resultado, la balanza comercial acumuló un superávit de US\$35,721.2 millones en los últimos doce meses, con un déficit de US\$13,291.2 millones en la petrolera y un balance positivo de US\$49,012.4 millones en la no petrolera ([Gráfica 2](#)). A pesar de una ligera baja relativo a enero, el monto en términos absolutos sigue muy alto relativo a estándares históricos.

Caída secuencial en las exportaciones, con las importaciones ganando dinamismo. Las exportaciones cayeron 0.4% m/m, probablemente impactadas por el fuerte incremento del mes previo en +3.8%. Las importaciones extendieron su crecimiento, en 2.9% (previo: 3.0%, ver [Tabla 2](#)). Dentro de las primeras no descartamos un impacto adicional por el deterioro de las condiciones epidemiológicas, con más estados pasando a ‘rojo’ en el semáforo. Para las segundas podríamos haber visto cierto impulso dadas las fechas del Año Nuevo Chino, con los exportadores de ese país adelantado algunos envíos, resultando en entregas más temprano en el mes. Sin embargo, otros problemas prevalecieron, tales como la reintroducción de bloqueos ferroviarios en Michoacán y algunas distorsiones todavía asociadas a los cambios administrativos en las aduanas.

El sector petrolero fue nuevamente positivo, con las exportaciones avanzando 2.3%. El desempeño parece haber estado impulsado por mayores precios, con la mezcla mexicana apreciándose 11.5% m/m aunque con señales mixtas sobre los volúmenes. Las importaciones también fueron más fuertes (2.9%) ante el alza en los precios de referencia, con una caída en la movilidad debido a nuevos confinamientos. En específico, los bienes de consumo avanzaron 6.1%, con los bienes intermedios más moderados en 1.5%.

En el sector no petrolero, las exportaciones retrocedieron 0.5%. Al interior, todas las categorías empeoraron excepto minería (21.7%), con un rebote tras dos caídas consecutivas. Por su parte, los bienes agropecuarios cayeron 4.2%, mientras que las manufacturas también fueron más débiles en -2.7%. En estas últimas, el sector automotriz sorprendió al alza en +2.7%, contrastando con datos oportunos, aunque consistente con su estatus de industria esencial. ‘Otras’ fueron más débiles en -2.7%, en nuestra opinión reflejando con más fuerza el efecto de los límites a las actividades no esenciales. Las importaciones añadieron ocho meses al hilo al alza, con la fortaleza centrada en los bienes intermedios (+3.5%), ayudadas por los efectos antes mencionados. En contraste, los de consumo cayeron 0.2%, aunque sólo después de alzas considerables en los dos meses previos. Finalmente, los bienes de capital siguieron positivos, aunque un tanto modestos en +1.4%.

Lento inicio del año para el sector externo, además de otros choques. En nuestra opinión, el reporte sugiere que el ritmo de actividad económica se moderó al inicio de 2021. Sin embargo, no es tan sorprendente tomando en cuenta el fuerte dinamismo de diciembre en exportaciones y, en menor medida, las importaciones. En ese sentido, los datos de hoy probablemente estén exacerbados a la baja por el fuerte resultado del mes previo. Como resultado, [el IGAE de diciembre](#) –publicado ayer– reflejó en parte dicho rebote, con un avance de 0.1% m/m en dicho periodo. Sin embargo, hay señales que apuntan a que las cifras de comercio podrían estar desfasándose respecto al momento en que se observan en la actividad económica, por lo que hay que tomarlos con cautela.

Esto podría ser por diversas razones, incluyendo: (1) Cambios administrativos en aduanas que hayan modificado el ritmo de flujo y reporte de la entrada y salida de mercancías; (2) distorsiones por cambios en métodos de distribución debido a la pandemia; y (3) ajustes en inventarios ante periodos de descuentos recientes (*e.g.* Buen Fin) y/o de diferentes métodos de venta en las fiestas navideñas. Fuera de estas potenciales distorsiones, lo cierto es que la dinámica de corto plazo parece que se ha complicado, al menos para febrero. Lo más relevante fue el choque debido a las heladas en el sur de EE.UU. que afectaron el suministro de gas natural y electricidad en la región. A pesar de que la disrupción fue temporal, es altamente probable que haya tenido un efecto importante en dos vertientes. La primera es directa, en todo lo relacionado con productos derivados del petróleo –y energéticos en general–. Esto probablemente se traduzca en una mayor caída a tasa anual tanto en exportaciones como importaciones dentro de la balanza petrolera, inclusive tomando en cuenta el ajuste al alza en los precios. La segunda, y en nuestra opinión más importante, la falta de estos insumos básicos para la producción resultó en la necesidad de un paro de operaciones en prácticamente todas las industrias, sobre todo en el sector manufacturero.

Por otra parte, muchos reportes destacan los problemas por la baja disponibilidad de semiconductores. Esto es más preocupante, no solo para la dinámica de febrero sino para los próximos meses. La falta de estos componentes, que son clave para la industria automotriz, de tecnología y enseres domésticos –por mencionar solo algunas– podría afectar significativamente al comercio. Solo en el caso de la primera, marcas como VW, Nissan, Fiat Chrysler, Daimler y Honda han reportado afectaciones, viéndose obligadas al menos a reducir su producción. GM informó paros técnicos en tres plantas en Norteamérica a partir del 8 de febrero y al menos hasta marzo, incluyendo la planta de San Luis Potosí. De acuerdo con *IHS Markit*, alrededor de 672,000 automóviles no podrían producirse en el 1T21 relativo a lo originalmente estimado, con los expertos del sector esperando que no se resuelva este problema antes del verano. Por lo pronto, estaremos muy atentos a las cifras oportunas del sector que serán publicadas por el INEGI en alrededor de dos semanas para una primera evaluación de la magnitud del impacto por lo menos en este sector.

Este entorno implica que los riesgos a la baja han aumentado. Sin embargo, preferimos esperar más información sobre su potencial efecto. Del lado más positivo, seguimos creyendo que la demanda externa será vigorosa y continuará como el principal motor de la recuperación local. En este sentido, estamos más optimistas sobre el crecimiento en EE.UU. este año, anticipando un avance de 5.4% del PIB. Por su parte, seguimos pensando que el impulso será mayor en la segunda mitad del año, conforme las campañas de vacunación hayan avanzado más y permitan un mayor grado de normalización. Además de esto, es probable que esto último induzca una mayor confianza entre consumidores y empresas, lo que a su vez sería positivo para el consumo en ese país y por ende otorgaría un soporte adicional sobre todo para la industria doméstica de exportación.

Tabla 1: Balanza comercial
% a/a cifras originales

	ene-21	ene-20	2020	2019
Exportaciones totales	-2.6	2.9	-9.3	2.2
Petróleo	-20.1	5.5	-32.6	-15.6
Crudo	-19.8	6.7	-34.8	-15.6
Otros	-22.3	-1.0	-18.4	-16.1
No petroleras	-1.4	2.7	-8.0	3.5
Agrícolas	-12.2	9.8	4.7	8.1
Minería	44.7	32.3	19.7	-0.7
Manufacturas	-1.5	2.0	-8.9	3.4
Automotrices	1.7	9.5	-16.8	3.9
No automotrices	-3.2	-1.7	-4.5	3.1
Importaciones totales	-5.9	-3.2	-15.8	-1.9
Bienes de consumo	-20.5	6.8	-26.2	-3.1
Petroleros	-46.8	26.0	-38.6	-11.2
No petroleros	-7.4	-0.7	-21.3	0.5
Bienes intermedios	-2.6	-3.5	-13.9	-0.8
Petroleros	-14.5	-13.2	-30.5	-12.8
No petroleros	-1.4	-2.4	-12.4	0.4
Bienes de capital	-10.9	-13.6	-16.9	-8.9

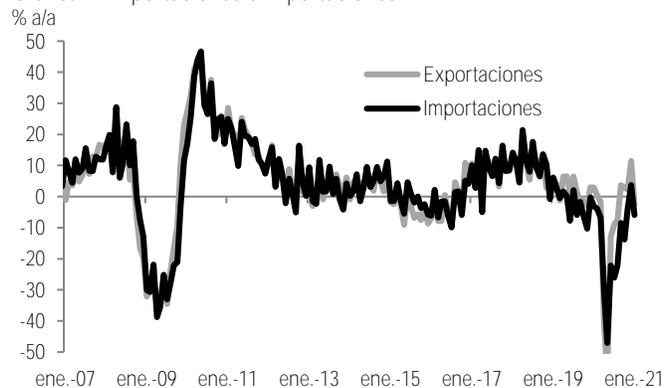
Fuente: INEGI

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

	% m/m			% 3m/3m	
	ene-21	dic-20	nov-20	nov'20-ene'21	oct-dic'20
Exportaciones totales	-0.4	3.8	-1.3	4.7	7.6
Petróleo	2.3	11.5	16.8	11.3	0.2
Crudo	1.4	13.0	24.5	17.7	3.0
Otros	8.9	2.3	-15.9	-18.0	-13.7
No petroleras	-0.5	3.5	-1.9	4.4	7.9
Agrícolas	-4.2	0.4	-4.8	-3.2	4.3
Minería	21.7	-13.2	-15.0	2.5	25.1
Manufacturas	-0.7	4.0	-1.5	4.8	7.8
Automotrices	2.7	6.4	-7.0	4.2	7.7
No automotrices	-2.7	2.8	1.7	5.1	7.8
Importaciones totales	2.9	3.0	6.2	12.8	13.7
Bienes de consumo	1.1	5.2	18.0	22.6	17.8
Petroleros	6.1	12.9	-3.6	6.5	6.1
No petroleros	-0.2	3.3	24.5	27.6	21.4
Bienes intermedios	3.4	2.9	5.1	12.5	14.3
Petroleros	1.5	10.4	5.0	16.8	16.7
No petroleros	3.5	2.4	5.1	12.2	14.2
Bienes de capital	1.4	1.3	2.4	3.6	3.1

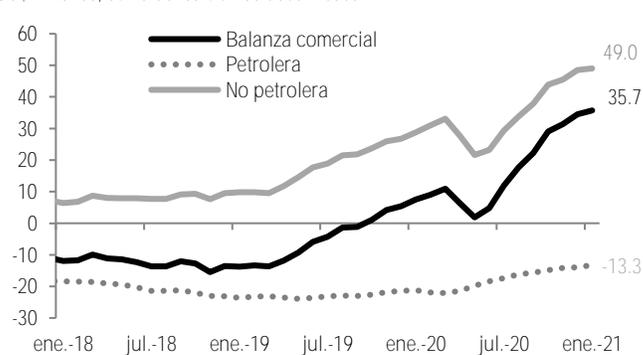
Fuente: INEGI

Gráfica 1: Exportaciones e importaciones



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
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