

Balanza comercial – Mayores importaciones en julio, aunque con riesgos hacia adelante

- **Balanza comercial (jul): -US\$4,062.9 millones; Banorte: -US\$1,253.9 millones; consenso: US\$33.4 millones (rango: -US\$1,253.9 millones a +US\$640 millones); anterior: US\$762.0 millones**
- **La balanza mostró un déficit por primera vez desde marzo y fue el más alto desde enero del 2018. En términos anuales, las exportaciones (15.2%) avanzaron menos que las importaciones (50.6%), en parte, pero no exclusivamente, a los efectos de base**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad, las exportaciones crecieron 1.5% m/m. Las petroleras subieron 3.3%. Sin embargo, se vio cierta debilidad en las no petroleras, arriba sólo 1.3% a pesar del alza de 1.9% en las manufactureras, a su vez con un freno de las automotrices**
- **Las importaciones avanzaron 4.9%, acelerándose tras la debilidad del mes previo. Las petroleras subieron 7.9%. Mientras tanto, en las no petroleras destacamos renovada fortaleza en las de capital (5.8%) y bienes intermedios (5.1%)**
- **El reporte de hoy es consistente con nuestra visión de que la recuperación probablemente se extienda al 3T21, aunque a un ritmo más modesto. No obstante, los riesgos para el dinamismo en el comercio continúan por el COVID-19 y su potencial efecto adicional en las restricciones de oferta**

Déficit de US\$4,062.9 millones en julio. Esto fue mucho menor que el consenso y más cercano, pero aún lejano, de nuestro estimado de -US\$1,253.9 millones. Este es el primer déficit desde marzo y alcanzó su nivel más pronunciado desde enero 2018. En términos anuales, las exportaciones (15.2%) avanzaron menos que las importaciones (50.6%), como se ve en la [Gráfica 1](#). Esto se debe en parte, pero no exclusivamente, a los efectos de base. En este sentido, recordemos que las exportaciones se recuperaron mucho más rápido que las importaciones desde que la economía reabrió el año pasado. Además, en términos estacionales el periodo tiende a estar sesgado hacia déficits. Sobre las primeras, las exportaciones petroleras se mantuvieron muy altas en 104.6% a/a, todavía impulsadas por el alza en la mezcla mexicana de crudo (+87.6%). Las no petroleras resultaron en 11.5%, con la minería aún liderando (47.7%) dado que los precios siguen apoyando. Las manufacturas avanzaron 10.7%, limitadas por la contracción de 9.7% en los autos, siendo la única categoría con una caída. En las importaciones, las petroleras subieron 119.7% y las no petroleras en +44.9%. Dentro de las últimas, tanto las intermedias (46.6%) como los bienes de capital (27.3%) fueron más altos en el margen. Los detalles se presentan en la [Tabla 1](#). Con ello, la balanza comercial acumuló un superávit de US\$23.0 mil millones en los últimos 12 meses, con un déficit de US\$19.3 mil millones en el rubro petrolero y un superávit de US\$42.3 mil millones en el no petrolero (ver [Gráfica 2](#)).

27 de agosto 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

Mayor dinamismo en importaciones no petroleras, positivo para la demanda doméstica. Los resultados secuenciales siguen siendo más importantes para juzgar la recuperación ante las distorsiones por la pandemia. Las exportaciones (1.5% m/m) e importaciones (4.9%) fueron más fuertes (ver [Tabla 2](#)), destacando el repunte en las segundas tras un avance modesto de 0.6% en junio.

El sector petrolero sigue creciendo, con los envíos al exterior en +3.3% y un fuerte desempeño de ‘otros’ (13.7%). No obstante, el efecto es modesto dada su baja participación en el total del sector. Los precios continúan apoyando, con la mezcla mexicana promediando 68.50 US\$/bbl desde 67.58 en junio, su nivel más alto desde octubre 2018. Por el contrario, los datos disponibles apuntan a una moderación en los volúmenes. Las importaciones ganaron dinamismo en +7.9%, lideradas de nuevo por las intermedias (+10.4%), pero con las de consumo también más altas (2.9%). Los datos de volúmenes fueron mejores, consistente con la resiliencia de la movilidad a pesar de un alza en casos por COVID-19. Hasta donde sabemos, no hubo disrupciones importantes en la capacidad de refinación, aunque sí problemas de carga para barcos que salían con crudo y una fuga en un ducto subacuático de gas en *Ku-Maloob-Zaap*.

Las exportaciones no petroleras subieron 1.3%, en nuestra opinión bastante modesto tras el -1.2% del mes previo. El desempeño sugiere precaución a pesar de señales relativamente mejores en las manufacturas, que lideraron las ganancias en +1.9%. No obstante, dentro de estas últimas, el sector automotriz continúa en una posición bastante retardada, abajo 3.0% tras caer 7.7% en junio. Esto es consistente con los datos de la AMIA, creyendo que también refleja paros adicionales por la falta de suministros (*e.g.* semiconductores). Sobre esto tuvimos anuncios al menos de VW, GM, Nissan y Mazda –aunque con el último relacionado al mantenimiento anual–. En contraste, ‘otras’ fueron mucho más positivas, arriba 4.2% tras avanzar 1.3% en junio. Creemos que los retos permanecen por temas logísticos, aunque la vigorosa demanda en EE.UU. debería seguir apoyando hacia delante, limitando la posibilidad de una tendencia persistente de debilidad. Las importaciones no petroleras subieron 4.5%, más dinámicas que el 0.4% de junio y con tres meses consecutivos al alza. Creemos que esto es positivo ante señales que sugerían una moderación de la demanda doméstica. En este sentido, el consumo sigue dando señales de alerta, abajo 0.6%. En contraste, y en un tono más favorable, los bienes de capital revirtieron la caída del mes previo al avanzar 5.8%. Aunque es muy difícil de juzgar, no descartamos que los negocios hayan reanudado las compras tras saber los resultados de las elecciones intermedias, las cuales suelen aumentar los niveles de incertidumbre. Los bienes intermedios (5.1%) ganaron dinamismo, en nuestra visión mostrando que las manufacturas siguen en camino de recuperación a pesar de los riesgos.

El COVID-19 permanece como un reto para la actividad y los flujos comerciales. En nuestra visión, el reporte es positivo a pesar de algunos puntos de debilidad, principalmente en el sector automotriz. Desafortunadamente, el crecimiento permanecerá limitado dado que el problema de los semiconductores no se espera que sea resuelto en lo que queda del año. Esto probablemente también afectará otras industrias en las que México tiene una fuerte posición regional, como en los electrónicos. Además, seguimos preocupados por el renovado impacto que podría tener el COVID-19 en los flujos de comercio globales.

Sólo para dar un ejemplo de cómo puede afectar (dado que hay diversos frentes en los que las interrupciones pueden ocurrir), tuvimos reportes de retrasos significativos en algunos puertos de China, tales como la terminal de Yantian en junio, así como en Ningbo-Zhoushan actualmente. Además, los costos de transporte permanecen cercanos a sus niveles máximos y los expertos creen que los problemas que los han impulsado al alza probablemente se extenderán a buena parte de 2022. Dado el alto grado de complejidad en las relaciones del comercio internacional, los flujos tanto de las exportaciones e importaciones en México probablemente también estarán afectados por esta situación, tanto directa como indirectamente.

Además de esto, algunos factores locales representan vientos en contra en el corto plazo. Entre ellos, destacamos el probable impacto en las exportaciones petroleras por una explosión en una plataforma petrolera y centro de distribución de gas en el complejo *Ku-Maloob-Zaap*, ubicado en las costas del estado de Campeche. De acuerdo con el director general de Pemex, Octavio Romero, la producción de 125 pozos fue afectada, estimando pérdidas de alrededor de 421,000 mil barriles diarios (US\$24.9 millones). La compañía mencionó que la producción se reanuda a finales del mes e incluso algunos ya han sido reactivados. No obstante, un reciente reporte de *Reuters* afirma que personas con conocimiento del tema mencionaron que reconectar los pozos ha sido más difícil de lo anticipado, además de que la empresa no ha dado un estimado del impacto que puede tener esto en los envíos al exterior.

En las no petroleras, sobresalen comentarios del presidente de la *Asociación Mexicana de Ferrocarriles*, Oscar del Cueto. Aseguró que una parte importante de la carga de contenedores que llegaba al puerto de Lázaro Cárdenas se está redirigiendo a puertos en EE.UU., tales como Long Beach y Los Ángeles. Esto está relacionado con los persistentes bloqueos a las vías en el estado de Michoacán, a su vez impactando en las inversiones y empleo de nuestro país. Aunque su efecto en términos de la balanza comercial es ambiguo, es claramente negativo para la competitividad comercial de nuestro país. Por otra parte, el gobierno mexicano ha solicitado formalmente una consulta con EE.UU. sobre las diferencias en la interpretación de las reglas de origen dentro del T-MEC para el sector automotriz. Aunque este tema se resolverá eventualmente, en nuestra opinión representa otra fuente de incertidumbre en un sector ya con fuertes retos y que ha sido el líder en términos del crecimiento manufacturero de México. De manera más positiva, las tensiones entre EE.UU. y China probablemente persistan en los próximos años, dándole a nuestro país una ventaja como un centro productor para la región de América del Norte.

En conclusión, nuestra visión de que el comercio permanecerá al alza reside principalmente en la fuerte demanda de EE.UU. Por lo tanto, vemos los cuellos de botella como límites para el ritmo de crecimiento, aunque con los niveles de actividad económica ultimadamente apoyando la dinámica de los flujos. No obstante, la producción podría sufrir un mayor impacto si los choques de oferta se exacerbaban y los costos siguen aumentando, lo cual a su vez podría traspasarse a los precios de los bienes finales y resultar en un cambio en los patrones de consumo.

Tabla 1: Balanza comercial
% a/a cifras originales

	jul-21	jul-20	ene-jul'21	ene-jul'20
Exportaciones totales	15.2	-9.2	26.9	-18.1
Petróleo	104.6	-36.3	64.8	-41.1
Crudo	108.5	-38.4	67.7	-43.9
Otros	83.6	-22.1	50.3	-21.8
No petroleras	11.5	-7.6	25.2	-16.6
Agrícolas	15.0	-15.0	5.2	2.7
Minería	47.7	3.7	47.7	5.5
Manufacturas	10.7	-7.5	26.0	-17.9
Automotrices	-9.7	-7.2	36.7	-30.6
No automotrices	22.1	-7.7	21.3	-10.7
Importaciones totales	50.6	-26.1	33.2	-20.6
Bienes de consumo	63.7	-36.2	33.9	-27.7
Petroleros	113.6	-49.9	34.9	-38.6
No petroleros	48.8	-30.6	33.5	-23.1
Bienes intermedios	51.4	-25.1	34.7	-19.3
Petroleros	122.8	-41.0	79.7	-36.0
No petroleros	46.6	-23.7	31.3	-17.7
Bienes de capital	27.3	-20.5	19.2	-20.8

Fuente: INEGI

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

	% m/m			% 3m/3m	
	jul-21	jun-21	may-21	may-jul'21	abr-jun'21
Exportaciones totales	1.5	-0.1	1.9	3.8	2.9
Petróleo	3.3	19.2	0.2	21.0	19.8
Crudo	1.6	18.0	4.1	24.8	22.1
Otros	13.7	27.0	-19.7	2.2	8.0
No petroleras	1.3	-1.2	2.0	2.8	2.1
Agrícolas	-5.0	3.2	6.5	4.7	4.9
Minería	-7.5	18.9	21.4	15.0	-2.2
Manufacturas	1.9	-1.8	1.4	2.5	2.0
Automotrices	-3.0	-7.7	4.4	2.5	1.5
No automotrices	4.2	1.3	-0.1	2.5	2.3
Importaciones totales	4.9	0.6	3.8	6.3	5.7
Bienes de consumo	0.3	0.4	14.7	17.4	14.4
Petroleros	2.9	1.1	20.0	39.0	38.7
No petroleros	-0.6	0.2	12.9	11.2	7.8
Bienes intermedios	5.5	1.3	2.4	5.3	4.8
Petroleros	10.4	4.0	13.1	-7.6	-11.0
No petroleros	5.1	1.0	1.5	6.8	6.6
Bienes de capital	5.8	-5.1	2.4	0.5	2.6

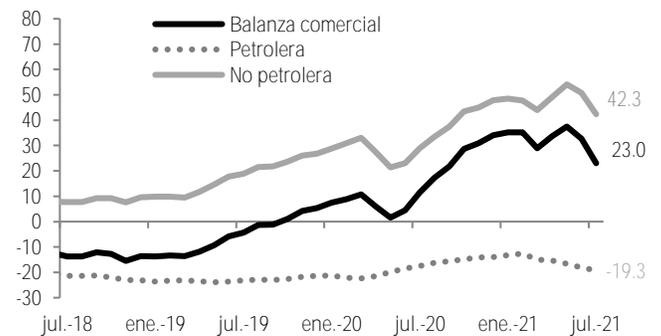
Fuente: INEGI

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, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Alik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalia Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo 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 Thalia 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
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alick.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.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