

Balanza comercial – Moderación en los flujos no petroleros

- **Balanza comercial (marzo): US\$198.7 millones; Banorte: US\$1,476.6 millones; consenso: -US\$ 130.0 millones (rango: -US\$4,892.0 millones a US\$1,476.6 millones); anterior: US\$1,293.0 millones**
- **Tanto las exportaciones como las importaciones siguen creciendo a tasa anual, en nuestra opinión favorable e impulsadas especialmente por el aumento en precios del petróleo tras el inicio de la invasión rusa a Ucrania**
- **Sin embargo, ajustadas por estacionalidad, las exportaciones cayeron 2.7% m/m. Las petroleras se fortalecieron 15.2%, mientras que las no petroleras fueron negativas, en -3.9%. En estas últimas, sobresalieron las manufacturas también en -3.9%, principalmente arrastradas por autos**
- **Las importaciones subieron 1.0% m/m. De manera similar a los envíos al exterior, las petroleras avanzaron 17.4%, aunque con las no petroleras más débiles (-0.7%). Notamos que, en el último sector la mayor sorpresa negativa fue en los bienes intermedios**
- **El dinamismo del comercio fue relativamente bueno en el 1T22. No obstante, advertimos que el crecimiento podría estar afectado al menos en el segundo trimestre por los confinamientos en China y la guerra en Ucrania, lo que ha impactado al crecimiento e inflación global con fuerza**

Déficit de US\$198.7 millones en marzo, con una importante influencia de los precios del petróleo. Esto fue por arriba del consenso y más alejado de nuestro estimado. Las exportaciones e importaciones crecieron 20.9% y 12.7% a/a, respectivamente ([Gráfica 1](#)), debajo de lo registrado el mes anterior. Notamos afectaciones por diversos efectos de base, con este mes como el primero en el cual las distorsiones por la pandemia se empiezan a ‘desvanecer’ con mayor fuerza. Por otro lado, las categorías relacionadas con el petróleo continuaron impulsando los resultados, recordando que el inicio de la invasión rusa de Ucrania fue el 24 de febrero, lo que indujo un fuerte aumento en el precio del petróleo, entre otros *commodities*. Los detalles se presentan en la [Tabla 1](#). Con esto, la balanza comercial acumuló un déficit de US\$14.8 mil millones en los últimos doce meses, con el rubro petrolero en -US\$24.0 mil millones y un superávit de US\$9.2 mil millones en el no petrolero (ver [Gráfica 2](#)).

Desempeño secuencial mixto y distorsionado por efectos de base. Las exportaciones cayeron 2.7% m/m, lo que en nuestra opinión no fue tan bajo considerando el +16.0% del mes previo. Por tipo, las petroleras subieron 15.2% y las no petroleras fueron más moderadas, en -3.9%. Las importaciones mostraron una dinámica similar, con el total en 1.0% (previo: 9.3%) y las petroleras más altas (17.4%) que las no petroleras (-0.7%), como se muestra en la [Tabla 2](#).

Los precios del petróleo repuntaron con mucha fuerza por el conflicto entre Rusia y Ucrania. En este sentido, el precio promedio de la mezcla mexicana fue de 104.42 US\$/bbl (+74% a/a) desde 86.39 US\$/bbl el mes previo. Mientras tanto, los precios de la gasolina en EE.UU. de acuerdo con los futuros de corto plazo subieron desde alrededor de 2.69 a 3.26 US\$/galón en el mismo periodo.

27 de abril 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.mactal@banorte.com

Francisco Flores
Director de Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

Yazmín Pérez
Subdirector Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2021, otorgado por *Refinitiv*



Documento destinado al público en general

Por otro lado, las cifras de volúmenes sugieren una desaceleración, con el Presidente López Obrador afirmando que los envíos al exterior de productos relacionados con el petróleo cayeron, aunque sin otorgar mayores detalles. También tuvimos evidencia en el mismo sentido sobre las compras de gasolina a pesar de mayores niveles de movilidad. En este sentido, las exportaciones de petróleo crudo aumentaron 15.7%, con otras arriba 12.8%. En importaciones, los bienes de consumo –donde se contabiliza la gasolina– se ubicaron en +33.7%, mientras que los intermedios fueron más modestos en 9.3%.

En las no petroleras, los resultados fueron más mixtos. Del lado positivo, las exportaciones agropecuarias se aceleraron a 1.3%, probablemente beneficiadas también por mayores precios. Además, la prohibición de aguacates mexicanos por EE.UU. fue rescindida y las condiciones del clima fueron relativamente más favorables. La minería no petrolera se contrajo 13.9%, aunque no es tan fuerte dado el avance de 26.7% en febrero. En las manufacturas, los autos cayeron 8.7%, también impactados por un efecto de base retardador (previo: 34.6%), mientras que las no automotrices fueron menos negativas, en -1.5%. En las importaciones, destacamos que los bienes intermedios cayeron (-1.7%), también con una base retardadora. Mientras tanto, los bienes de consumo aumentaron 2.5%, sumando siete meses al alza. Así, estas categorías no parecen haber sido impactadas aún por el incremento de casos de COVID-19 en China –con cierres en Shenzhen desde mediados de marzo– y sanciones a Rusia que generaron nuevas disrupciones en los flujos. Por último, los bienes de capital subieron 5.3%, positivo considerando la mayor incertidumbre global que estuvo acompañada de una significativa depreciación del MXN (al menos en la primera mitad) ante el aumento de las tensiones geopolíticas.

Flujos comerciales probablemente se moderarán a pesar de la resiliencia de la demanda externa. En reportes recientes hemos advertido sobre los crecientes riesgos para los flujos de comercio, sobre todo por factores globales. Entre ellos destacan el conflicto en Ucrania y las disrupciones adicionales por COVID-19 en China. Considerando estos factores, entre otros, la Organización Mundial de Comercio recortó sus estimados de crecimiento global para el comercio internacional de este año hace un par de semanas, pasando de 4.7% a 3.0%, mientras que ven un crecimiento de 3.4% para 2023. Sobre el primer factor, también hicieron hincapié en la posible crisis alimentaria debido al aumento en los precios dado que Rusia y Ucrania son exportadores clave de granos y fertilizantes, al igual que de otros *commodities*. Respecto al segundo, los problemas en las cadenas de suministro se han exacerbado debido a la política estricta sobre el COVID-19 en China, especialmente en el transporte marítimo. Los confinamientos en el puerto de Shanghái ya se han extendido a otros puertos, mientras que los de Pekín podrían empeorar la situación. Además, los mayores precios son una preocupación creciente ya que podrían llevar a una mayor destrucción de la demanda. Estos problemas siguen siendo bastante relevantes a pesar de que las compañías están buscando diversificar sus insumos y han llevado a cabo otras medidas para hacer frente a la escasez actual, aunque su efecto seguirá siendo limitado.

En este entorno, la compañía naviera y de logística global *Maersk* ha dicho que los tiempos de espera siguen muy elevados en la costa oeste de EE.UU. (en especial en Long Beach), mientras que el efecto del COVID-19 en China se ha visto con mayor claridad en retrasos en Hong Kong, Yantiam, Shanghái y Ningbo, entre los lugares más relevantes. Mientras tanto, la misma compañía dijo que en México los tiempos de espera en los puertos permanecen aceptables. Del lado local también hubo disrupciones en el comercio entre EE.UU. y México debido a la orden del gobernador de Texas, Greg Abbott, de inspeccionar todos los camiones de carga que comparten la frontera con su estado (Tamaulipas, Nuevo León, Chihuahua y Coahuila). Esta medida se dio en respuesta al plan de remover las restricciones migratorias con base en el ‘Título 42’, mismo que permitía regresar expeditamente a los inmigrantes ilegales que cruzaban por la frontera terrestre. Aunque estas inspecciones estuvieron vigentes solo desde el 6 al 15 de abril (con un acuerdo entre Texas y los estados mexicanos en esta última fecha), un análisis de *The Perryman Group* estimó pérdidas de alrededor de US\$9 mil millones en el PIB de EE.UU. por esta medida, con el tráfico comercial cayendo hasta 60% desde que se implementó esta orden.

Por lo tanto, tanto los factores globales como locales sugieren un entorno más difícil para el comercio internacional. Sin embargo, del lado más positivo, otros datos disponibles aluden a cierta resiliencia. En específico, el PMI manufacturero de abril en EE.UU. subió de 58.8pts en marzo a 59.7pts, con su crecimiento más fuerte en siete meses. Esto fue impulsado por una mayor producción y nuevas órdenes, con un rebote significativo en la demanda de clientes extranjeros (de lo que una alta proporción viene probablemente de las compañías manufactureras mexicanas). Esta última creció a su mayor ritmo en casi un año. Considerando esto, los flujos comerciales podrían permanecer relativamente fuertes, al menos en el corto plazo. Sin embargo, creemos que el crecimiento en términos reales se desacelerará con fuerza. En este sentido, el reporte del PMI manufacturero también advierte que los costos de transporte, combustible y materiales siguió aumentando con fuerza. Por su parte, los retrasos en trabajos (debido a las restricciones de oferta) también subieron significativamente.

Tabla 1: Balanza comercial
% a/a cifras originales

	mar-22	mar-21	ene-mar'22	ene-mar'21
Exportaciones totales	20.9	12.3	18.1	3.3
Petróleo	67.6	73.2	53.4	16.1
Crudo	64.3	69.5	45.1	15.2
Otros	81.4	90.5	98.6	21.0
No petroleras	18.4	10.3	16.2	2.7
Agrícolas	3.7	7.2	7.4	0.1
Minería	-5.7	38.0	1.2	41.1
Manufacturas	19.9	9.9	17.1	2.1
Automotrices	18.9	-5.3	10.8	-4.9
No automotrices	20.4	18.7	20.3	6.1
Importaciones totales	12.7	31.4	20.8	8.2
Bienes de consumo	37.4	15.9	36.4	-6.2
Petroleros	91.6	-12.3	77.2	-34.0
No petroleros	22.9	26.9	25.3	5.9
Bienes intermedios	9.4	33.8	19.3	10.7
Petroleros	-33.6	173.1	0.0	51.7
No petroleros	16.8	22.9	21.6	7.3
Bienes de capital	13.3	30.5	14.1	7.0

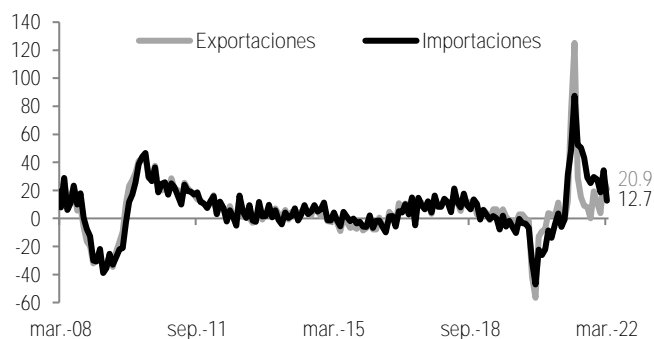
Fuente: INEGI

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

	% m/m			% 3m/3m	
	mar-22	feb-22	ene-22	ene-mar'22	dic'21-feb'22
Exportaciones totales	-2.7	16.0	-5.7	5.2	5.4
Petróleo	15.2	14.5	0.4	11.6	3.1
Crudo	15.7	13.3	3.0	13.2	2.7
Otros	12.8	19.7	-9.3	5.6	4.6
No petroleras	-3.9	16.1	-6.1	4.7	5.6
Agrícolas	1.3	0.1	0.3	-0.1	-2.1
Minería	-13.9	26.7	-8.6	-3.0	4.1
Manufacturas	-3.9	16.7	-6.3	5.1	6.0
Automotrices	-8.7	34.6	-12.3	4.1	4.3
No automotrices	-1.5	9.4	-3.7	5.6	6.7
Importaciones totales	1.0	9.3	-3.0	6.9	7.0
Bienes de consumo	10.5	3.8	1.4	13.5	11.7
Petroleros	33.7	-3.2	1.4	23.6	17.0
No petroleros	2.5	6.5	1.3	10.0	9.9
Bienes intermedios	-0.8	11.0	-3.9	6.1	6.6
Petroleros	9.3	-0.2	-4.3	-2.2	-2.5
No petroleros	-1.7	12.1	-3.9	6.9	7.6
Bienes de capital	5.3	1.4	0.1	4.6	3.9

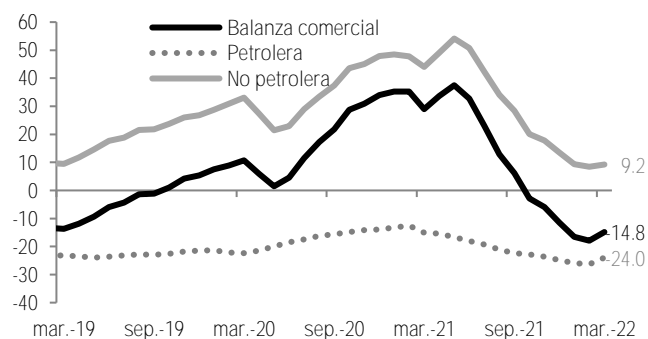
Fuente: INEGI

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, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, David Alejandro Arenas Sánchez, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia 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 Financiero

Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Análisis Económico

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707

Estrategía de Mercados

Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategía de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio

Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144

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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
David Alejandro Arenas Sánchez	Subdirector Análisis Bursátil	david.arenas.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Victor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000

Análisis Deuda Corporativa

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

Análisis Cuantitativo

Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000

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