

Producción industrial – Sorpresa positiva en abril impulsada por minería y manufacturas

- **Producción industrial (abril): 2.7% a/a (cifras originales); Banorte: 1.4%; consenso: 1.6% (rango: 0.5% a 2.3%); anterior: 2.7%**
- **En términos secuenciales la industria subió 0.6% m/m. Al interior, el desempeño fue bastante favorable, con fortaleza en minería y manufacturas en +1.4% y +1.2%, respectivamente. La construcción fue más modesta, pero aún positiva en +0.5%**
- **La fortaleza de la demanda externa continúa siendo el principal catalizador para las manufacturas, con poca evidencia hasta ahora de un impacto por problemas adicionales de suministro y mayores precios**
- **En nuestra opinión, la industria en el 2T22 podría estar limitada hasta cierto punto por los problemas en el comercio (en especial, los confinamientos en China) y presiones en precios. Así, consideramos que el dinamismo de las manufacturas será clave para mantener tasas positivas**

La industria continúa creciendo en abril. El sector aumentó 2.7% a/a (ver [Gráfica 1](#)), mayor tanto al consenso (1.6%) como a nuestro pronóstico (1.4%). Existe una distorsión por el momento en el que ocurrió la Semana Santa. Corrigiendo por esto con cifras ajustadas por estacionalidad, el avance fue de 2.9% a/a, mayor al estimado del [IOAE del INEGI](#) (+2.5%). En el detalle y de vuelta a cifras originales, las manufacturas mantuvieron una tasa elevada en +3.9% a/a, con la construcción en +1.7%. Finalmente, la minería resultó en 0.0% (ver [Gráfica 2](#)). Para detalles, consultar la [Tabla 1](#).

Expansión secuencial, con fortaleza generalizada. La industria subió 0.6% m/m, ([Gráfica 3](#)). Con esto, se encuentra 0.7% por debajo de febrero de 2020 –métrica pre-pandemia– y -4.5% de su máximo histórico en septiembre 2015 ([Gráfica 4](#)). No obstante, la recuperación en lo que va del año ha sido de 1.2%. En nuestra opinión, esto es muy positivo tomando en cuenta que a nivel global la industria sigue enfrentando problemas en las cadenas de producción –con retrasos en los tiempos para llenar pedidos, escasez y mayor precio de insumos, incrementos en fletes y cierre de puertos, entre otros–, afectando en distinta medida a todos los rubros industriales.

Por sectores, destacamos el +1.2% de las manufacturas, más que compensando las pérdidas del mes previo (-0.2%). Esto es mejor que las cifras oportunas, que fueron mixtas. En la [balanza comercial](#) las exportaciones manufactureras cayeron, arrastradas por el rubro automotriz (-1.4%) pero con ‘otras’ repuntando (+0.5%). Las importaciones intermedias (5.4%) concuerdan más con el avance del subsector. A su vez, indicadores de sentimiento relevantes, como el PMI manufacturero del IMEF, la confianza empresarial y el PMI de EE.UU. reportaron mejorías. En este contexto, 15 de 21 sectores fueron positivos, como se muestra en la [Tabla 2](#).

10 de junio 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

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

Yazmín Pérez
Subdirector de 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

De manera importante, el sector automotriz añadió un segundo mes al alza con +1.2%, contrastando con otras cifras oportunas. Otros sectores con fortaleza incluyen bienes electrónicos (4.1%) y eléctricos (4.1%), así como las manufacturas derivadas del petróleo y del carbón (4.1%). Por el contrario, hubo caídas importantes en el sector textil, principalmente en ropa (-3.0%) y productos textiles excepto ropa (-1.3%). Sin embargo, la volatilidad se mantiene alta entre algunos sectores, lo que creemos que está relacionado con los retos en la gestión de inventarios y otros problemas que provienen de las cadenas de suministros.

La minería también subió, bastante positiva en +1.4%. No obstante, no logró compensar las pérdidas de los dos meses previos. A pesar de altos precios del petróleo y del gas, la CNH reportó que tanto la producción de ambos disminuyó marginalmente relativo al mes previo, consistente con la contracción de 0.7% en la minería de petróleo en este reporte. Mientras tanto, la minería no petrolera cayó en 0.1%. Creemos que esto se debe en parte a una disminución marginal en los precios. Finalmente, los ‘servicios relacionados’ resultaron en 40.2%, todavía bastante volátiles y probablemente retrocediendo el próximo mes.

Finalmente, la construcción creció 0.5%, alto considerando el +4.8% de marzo, contrastando con una moderación en la confianza empresarial del sector. Tanto edificación (0.7%) como ‘trabajos especializados’ (2.4%) fueron altos, continuando con el avance del mes previo. Sin embargo, obras de ingeniería civil cayeron 4.8%. Dentro de esta última, la mayoría de la disminución probablemente se debe a menores obras en el *Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles*, inaugurado oficialmente el mes previo.

Mayores riesgos en el corto plazo, con las manufacturas siendo claves para un mayor dinamismo. En nuestra opinión, la industria podría seguir impactada por los choques por la guerra en Ucrania, específicamente a través de los energéticos. Además, los efectos de la política de cero contagios en China –que se endurecieron principalmente durante abril–, bien podría verse reflejada entre mayo y junio tomando en cuenta los tiempos en los ciclos de transporte, inventarios y producción. Por lo tanto, los procesos productivos nacionales probablemente continuarán siendo afectados por choques de oferta (*e.g.* tiempo de entregas y costo de insumos). Esto ya fue sugerido por el indicador de pedidos manufactureros (publicado por el INEGI) de mayo, donde el único rubro con una caída secuencial y debajo de umbral de expansión es el relacionado con los proveedores. De manera más positiva, el resto de los componentes mantuvieron su tendencia positiva y expansión, destacando la fortaleza de la producción y los pedidos. El [indicador manufacturero del IMEF](#) concuerda con la tendencia en la producción y refleja la volatilidad de los inventarios. En nuestra opinión, esto sugiere que las manufacturas, seguirán siendo el principal motor de la industria durante el 2T22 a pesar de las interrupciones, apoyadas por la demanda externa.

Al interior, las manufacturas no automotrices tendrían un mejor desempeño en el corto y mediano plazo. Esto se debe a los tiempos de regularización de la producción que se pronostican por los fabricantes en el sector automotriz. De acuerdo con la AMIA, la producción de vehículos todavía está debajo de niveles de pre-pandemia.

Más aún, diversas armadoras recortaron su producción o tuvieron que implementar paros técnicos por falta de insumos en mayo. En contraste, las manufacturas no automotrices podrían beneficiarse de nuevos proyectos tales como la instalación de nuevas plantas o líneas de ensamblaje para cubrir la demanda nacional y regional (*e.g.* Hiesen, Herman Miller, Helvex y Scania), así como de inversiones en la cadena de valor de la industria maquiladora. Cabe destacar que en dichos proyectos un factor común es la ventaja competitiva del país en el costo de mano de obra y cercanía al comprador final (EE.UU.) vs países asiáticos.

En la construcción, el panorama sigue siendo retador. En nuestra opinión, las obras de ingeniería civil (*e.g.* Dos Bocas, Tren Maya) del sector público podrán aportar crecimiento y empleo. En edificación, los mayores precios de insumos (centrados en el diésel, acero y cemento) se reflejan en la confianza empresarial del rubro, con una baja por tercer mes consecutivo debido a bajas en 4 de sus 5 componentes. Consideramos que el ramo residencial continuará siendo el más débil, mientras que la construcción de naves y plantas probablemente puede ser la clave del crecimiento del sector.

Sobre minería, los altos niveles de los precios de los energéticos continuaran a lo largo del 2T22 lo que se traduce en un impulso para el sector. No obstante, destacamos que la CNH ha replanteado sus escenarios prospectivos de producción de petróleo para el 2022, con una revisión a la baja (pasando de 1,730kbpd en 4T21 para todo el 2022 a 1,651kbpd). Por el contrario, la prospectiva relacionada a la producción de gas natural fue revisada al alza (de 3,854 mpcd a 3,977mpcd). Sin embargo, esta última no compensaría por la por disminución del crudo. Finalmente, rescatamos el anuncio del presidente López Obrador sobre el compromiso de la empresa *New Fortress Energy* de invertir hasta US\$3 mil millones para el procesamiento de gas licuado en del país. Si dicho proyecto llega a consolidarse se traduciría en un importante catalizador para el sector minero en el mediano plazo.

Tabla 1: Producción industrial
% a/a cifras originales, % a/a cifras ajustadas por estacionalidad

	Cifras originales				Cif. desestacionalizadas	
	abr-22	abr-21	ene-abr'22	ene-abr'21	abr-22	abr-21
Producción industrial	2.7	34.4	3.0	3.9	2.9	33.9
Minería	0.0	5.0	1.7	-1.0	0.1	5.1
Extracción de petróleo y gas	-3.3	-1.3	-1.4	-2.4	-3.3	-1.3
Minería de minerales metálicos y no metálicos excepto petróleo y gas	2.1	37.3	1.3	10.0	2.4	38.0
Servicios relacionados con la minería	23.7	-1.3	22.7	-10.3	25.6	-3.6
Servicios públicos	2.6	-1.4	2.3	-3.5	3.2	-1.7
Generación, transmisión y generación de energía eléctrica	3.0	-3.4	2.5	-4.9	3.7	-3.8
Suministro de agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	1.5	5.9	1.9	1.3	1.5	5.8
Construcción	1.7	38.1	0.4	-0.1	2.1	36.9
Edificación	2.8	49.6	-0.6	-1.3	3.0	49.3
Construcción de obras de ingeniería civil	-7.0	-3.6	1.4	-5.9	-6.2	-3.9
Trabajos especializados para la construcción	4.3	43.5	3.9	10.2	4.0	41.1
Manufacturas	3.9	50.2	4.5	7.8	4.5	49.6
Industria alimentaria	2.9	1.2	3.0	-1.5	3.5	0.2
Industria de las bebidas y del tabaco	8.0	57.4	7.8	12.1	7.9	59.1
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	0.9	294.1	9.8	18.2	8.5	273.0
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	-6.2	116.4	-4.8	14.1	-3.7	109.5
Fabricación de prendas de vestir	4.4	233.6	14.7	-0.8	5.5	231.3
Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	1.6	429.6	5.4	6.7	6.7	415.2
Industria de la madera	-6.5	49.0	3.2	6.7	-3.1	45.4
Industria del papel	3.4	19.7	6.3	2.6	3.0	19.1
Impresión e industrias conexas	10.9	50.4	15.0	7.0	13.0	47.6
Fabricación de productos derivados del petróleo y carbón	39.8	3.6	17.9	19.4	39.8	3.6
Industria química	8.0	1.4	6.6	-4.1	8.5	0.9
Industria del plástico y del hule	2.0	64.0	7.0	16.8	5.7	61.5
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	1.7	68.3	3.6	12.3	3.7	66.5
Industrias metálicas básicas	2.0	26.2	2.6	5.3	2.0	25.8
Fabricación de productos metálicos	-0.4	69.3	1.0	17.4	3.3	67.0
Fabricación de maquinaria y equipo	3.7	65.1	0.0	12.8	8.6	59.3
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	13.5	33.0	9.1	7.6	10.6	32.4
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	-1.9	43.8	1.5	19.5	1.0	39.0
Fabricación de equipo de transporte	-1.1	584.7	2.3	20.7	1.2	578.5
Fabricación de muebles, colchones y persianas	3.2	119.4	7.2	17.3	6.7	124.4
Otras industrias manufactureras	8.8	33.5	5.9	4.7	10.2	33.3

Fuente: INEGI

Gráfica 1: Producción industrial
% a/a cifras originales



Gráfica 2: Producción industrial
% a/a cifras originales

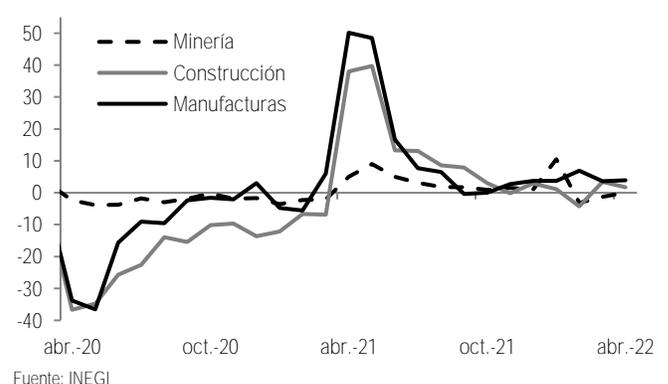


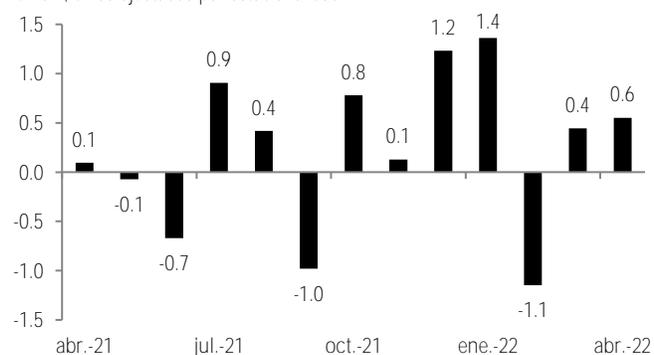
Tabla 2: Producción industrial

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

	% m/m			% 3m/3m	
	abr-22	mar-22	feb-22	feb-abr'22	ene-mar'22
Producción industrial	0.6	0.4	-1.1	0.6	1.6
Minería	1.4	-0.9	-6.4	-2.7	1.4
Extracción de petróleo y gas	-0.7	-2.7	1.4	-0.1	0.8
Minería de minerales metálicos y no metálicos excepto petróleo y gas	-0.1	-1.1	1.4	0.6	0.6
Servicios relacionados con la minería	40.2	1.2	-44.1	-19.7	3.2
Servicios públicos	0.2	2.3	-0.2	2.1	1.8
Generación, transmisión y generación de energía eléctrica	0.0	3.3	-0.7	2.3	1.9
Suministro de agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	0.9	0.1	0.5	1.1	0.7
Construcción	0.5	4.8	-2.2	1.5	0.7
Edificación	0.7	4.6	-0.2	3.0	1.3
Construcción de obras de ingeniería civil	-4.8	1.0	-4.3	-6.0	-4.6
Trabajos especializados para la construcción	2.4	3.3	-5.0	-1.3	-1.1
Manufacturas	1.2	-0.2	0.6	1.8	2.1
Industria alimentaria	1.4	-0.5	1.0	1.1	0.4
Industria de las bebidas y del tabaco	1.4	-4.7	4.3	3.1	3.4
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	3.5	-2.7	-2.5	-2.4	-0.4
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	-1.3	-1.6	2.2	-2.2	0.1
Fabricación de prendas de vestir	-3.0	2.5	-0.5	-2.9	-0.9
Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	-1.6	4.7	-4.6	2.0	6.7
Industria de la madera	-4.6	5.5	-0.5	-2.2	-4.1
Industria del papel	6.8	-1.4	1.6	1.8	-0.8
Impresión e industrias conexas	1.6	-0.3	3.6	3.6	2.8
Fabricación de productos derivados del petróleo y carbón	4.1	-0.8	1.8	5.5	4.7
Industria química	0.2	-0.1	1.3	1.3	1.2
Industria del plástico y del hule	0.0	0.6	-0.5	1.9	3.1
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	0.0	0.7	0.5	0.8	0.8
Industrias metálicas básicas	1.4	-1.4	-1.0	-1.1	-0.5
Fabricación de productos metálicos	-0.3	0.5	5.0	2.3	-0.5
Fabricación de maquinaria y equipo	4.8	0.7	2.1	0.5	-2.9
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	4.1	-1.1	3.0	6.5	5.3
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	4.1	-1.6	0.2	2.7	2.8
Fabricación de equipo de transporte	1.2	0.6	-3.1	0.4	4.2
Fabricación de muebles, colchones y persianas	-8.5	-0.9	9.8	-1.2	-3.8
Otras industrias manufactureras	7.6	-3.8	-0.2	-0.9	-0.9

Fuente: INEGI

Gráfica 3: Producción industrial
% m/m, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

Gráfica 4: Producción industrial
Índice, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: 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, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, 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, ni 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 Enriquez	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
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia 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.esplita@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor 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
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899