

Demanda doméstica – Retrocesos en mayo en medio de condiciones económicas más débiles

- **Inversión fija bruta (mayo): 6.2% a/a; Banorte: 8.1%; consenso: 6.0% (rango: 1.3% a 8.8%); anterior: 7.1%**
- **Consumo privado (mayo): 7.2% a/a; anterior: 7.6%**
- **La inversión cayó 1.2% m/m después de dos meses de ganancias. La construcción resultó en -2.7%, con el sector residencial más afectado (-3.3%). La maquinaria y equipo tuvo una disminución más modesta de -1.0%, impactada por el rubro importado**
- **El consumo rompió su tendencia positiva al caer 0.4% m/m, su primera baja en 11 meses. Al interior, el lastre vino de los bienes domésticos (-1.1%). Por el contrario, los servicios (+0.1%) y los bienes importados (+0.6%) fueron mejores**
- **Las ganancias ya registradas por la demanda doméstica en el 1S22 y otros vientos en contra sugieren un menor dinamismo para el resto del año. No obstante, seguimos relativamente optimistas de que la economía crecerá por la recuperación de estos componentes**

Inversión débil en mayo. La inversión creció 6.2% a/a ([Gráfica 1](#)), mayor al consenso (6.0%), pero menor relativo a nuestro 8.1%. Esto ocurrió a pesar de un día laboral más en la comparación anual, en lugar de uno menos en abril por Semana Santa. Con cifras ajustadas por estacionalidad, el crecimiento fue de 5.5% a/a. Por sectores, y de vuelta a cifras originales, la maquinaria y equipo lideró el crecimiento al ubicarse en 15.4% –con las importaciones de bienes de capital aún altas, en 22.8%–, mientras que la construcción se moderó a -1.3% –con el no residencial (3.5%) más vigoroso– como se observa en la [Gráfica 2](#). Detalles adicionales por subsectores se presentan en la [Tabla 1](#).

En términos secuenciales (usando cifras ajustadas por estacionalidad), la inversión se contrajo 1.2% m/m. Esto es modesto tomando en cuenta el avance acumulado de 5.1% de los dos meses previos. En este sentido, continuamos relativamente optimistas de que la inversión se mantiene en una tendencia de recuperación ([Gráfica 3](#)). El nivel de actividad ya se encuentra 1.3% por encima de febrero de 2020, antes de la pandemia. Sin embargo, todavía está 12.0% debajo de su máximo histórico en julio 2018 ([Gráfica 4](#)). En el detalle, la construcción cayó 2.7% tras dos meses consecutivos al alza ([Tabla 2](#)). Esto se debe principalmente al sector residencial (-3.3%), con el no residencial sin mayores cambios en 0.1%. Esto último es consistente con cierta resiliencia de la ingeniería civil dentro del [reporte de producción industrial](#), que mantiene dinamismo. La maquinaria y equipo también retrocedió (-1.0%), con las importaciones arrastrando al total (-1.5%) relativo al componente doméstico (-0.4%). A pesar de esto, el sector de transporte ganó cierto impulso, con un aumento del 0.2% a nivel nacional y del 0.3% en el sector importado.

El consumo privado da un modesto paso atrás. El crecimiento fue de 7.2% a/a, desacelerándose en el margen, aunque también influenciado por la diferencia en días laborales ([Gráfica 5](#)). Con cifras ajustadas, el avance fue de 6.3% a/a.

5 de agosto 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

Con cifras originales, destacamos que los bienes importados subieron 18.1%, con el dinamismo también señalizado por las importaciones de este tipo de bien dentro de la balanza comercial. Dentro del rubro doméstico, los servicios (+9.3%) mantienen un mayor ritmo que los bienes (+2.3%), Para mayores detalles, ver la [Tabla 3](#).

De manera más importante, el desempeño secuencial muestra una caída de 0.4% m/m ([Gráfica 7](#)), rompiendo con diez meses consecutivos de recuperación. Creemos que el resultado estuvo impactado por la [sorpresa negativa del empleo](#) y la [alta inflación](#). Sin embargo, la baja fue modesta, con otros fundamentales compensado por esto, incluyendo [las remesas](#), el [crédito bancario](#) y ganancias en salarios reales. También podría haber existido algún beneficio de campañas promocionales que parece que han ganado más difusión, como el *Hot Sale* (del 23 al 31 de mayo), y la mejoría adicional en la movilidad –con la última ola de COVID-19 visible con mayor claridad hasta inicios de junio. Otro viento en contra provino del hecho de que los últimos pagos de programas sociales del gobierno federal fueron en marzo y se reiniciaron hasta julio debido a la veda electoral. Al interior la debilidad estuvo centrada en bienes domésticos en -1.1%, con los servicios y los bienes importados aun recuperándose ([Tabla 4](#)). A pesar del retroceso, el consumo mantiene una clara tendencia de recuperación ([Gráfica 8](#)), esperando que continúe en los próximos meses.

El consumo probablemente sigue liderando la recuperación. Con base en el [PIB preliminar del 2T22](#), los servicios probablemente continuaron creciendo en junio (+0.6% m/m), lo que a su vez creemos que refleja que el consumo rebotó en el periodo. Aunque los detalles del sector todavía no están disponibles, las ventas al menudeo podrían haberse desacelerado con base en las ventas de la ANTAD, con la inflación limitando un crecimiento más robusto. Además, las ventas al menudeo bajaron en el margen a 97.6 mil unidades (+2.5% a/a) de acuerdo con la AMIA. No obstante, otras cifras aluden a un entorno más favorable. Estas incluyen las remesas familiares, crédito bancario, las importaciones de bienes de consumo y el rebote en el empleo. Este último nos parece en especial relevante al tomar en cuenta el aumento en los casos de COVID-19 durante la última ola, con el IMSS rehabilitando su herramienta en línea para solicitar permisos de incapacidad laboral temporal por 5 días a inicios de julio. De acuerdo con el instituto, 142,106 permisos por COVID-19 fueron entregados entre el 6 y el 26 de julio (7,101 diarios en promedio). Para fines comparativos, en la ola previa por Ómicron, alrededor de 373,296 permisos fueron otorgados entre el 10 de enero al 22 de febrero (8,681 diarios). Los datos de movilidad sí mostraron una baja en ‘lugares de trabajo’, aunque en ‘comercio y recreación’ fueron más estables. Además, parece ser consistente con evidencia anecdótica que sugiere que la población se ha adaptado más a vivir con la pandemia. Datos más oportunos de julio muestran que estas tendencias se han exacerbado, lo que podría afectar a categorías relacionadas dentro de los servicios tales como hospedaje y restaurantes. Sin embargo, el [PMI no manufacturero del IMEF](#) se recuperó en el margen, liderado por la ‘producción’. Ante la reciente dinámica y considerando estas cifras, creemos que el crecimiento continuó, incluso considerando los altos niveles de inflación.

Sobre la inversión, la compañía del sector inmobiliario, CBRE, estima que la demanda por parques industriales en la Zona Metropolitana de la Ciudad de México fue de 430,000 metros cuadrados en nuevos espacios durante el 1S22. Esto es una recuperación al considerar que representa 75% de la demanda en todo 2021. Además, está en línea con otros reportes de un fuerte apetito por nuevo espacio en una variedad de industrias manufactureras, a su vez impulsada en parte por los esfuerzos de ‘*nearshoring*’. En nuestra opinión, esto podría seguir siendo un catalizador positivo para la construcción. En el sector público, el reporte de finanzas públicas de junio mostró que el gasto de capital del gobierno federal en inversión física creció 64.1% a/a en términos reales y 13.0% en la primera mitad del año.

En días recientes, el Presidente López Obrador mencionó que se implementarán nuevas medidas de austeridad para recortar gastos operativos y de viáticos con el fin de utilizar estos ahorros en los programas prioritarios. Estos incluyen programas de transferencias (que podrían ayudar al consumo) y la construcción de obras tales como el Tren Maya y la refinería de Dos Bocas. Además, dijo que tanto Canadá como EE.UU. están considerando nuevos proyectos en el sector energético por alrededor de US\$40,000 millones. Estos incluyen gasoductos, dos plantas termoeléctricas en la Península de Yucatán y un acuerdo para el transporte terrestre de gas –en una asociación entre la CFE y TC Energy–, entre otras. En este sentido, los inversionistas también están atentos a la evolución de las consultas solicitadas por ambos países en el sector energético en el marco del T-MEC. En general, consideramos que la inversión enfrenta un contexto de mayor fragilidad hacia delante, en especial ante el aumento de las tasas de interés en un entorno de mayores temores sobre una posible recesión global.

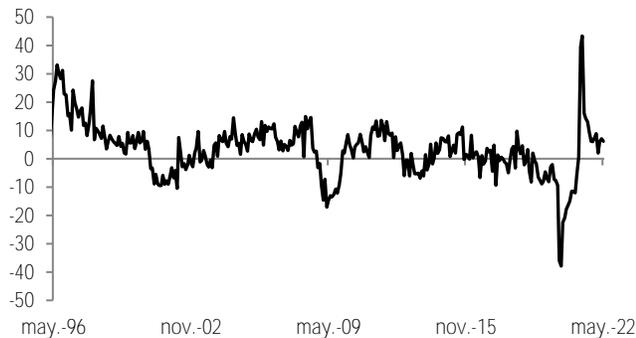
Inversión fija bruta

Tabla 1: Inversión fija bruta
% a/a cifras originales

	Cifras originales				Cifras desestacionalizadas	
	may-22	may-21	ene-may'22	ene-may'21	may-22	may-21
Total	6.2	43.3	6.0	8.5	5.5	43.6
Construcción	-1.3	33.0	2.1	2.1	-1.2	33.3
Residencial	-5.4	52.3	-3.2	7.7	-5.1	52.4
No residencial	3.5	15.5	7.8	-3.5	3.5	15.8
Maquinaria y equipo	15.4	58.5	11.2	18.1	13.4	58.4
Nacional	5.3	88.7	5.3	21.1	5.0	86.8
Equipo de transporte	8.4	91.8	5.3	17.5	7.2	87.8
Maquinaria, equipo y otros bienes	0.3	84.0	5.3	25.9	0.8	84.1
Importado	22.8	42.1	14.9	16.3	18.1	43.2
Equipo de transporte	19.6	138.4	9.6	9.0	19.6	138.6
Maquinaria, equipo y otros bienes	23.3	34.2	15.6	17.3	18.8	34.7

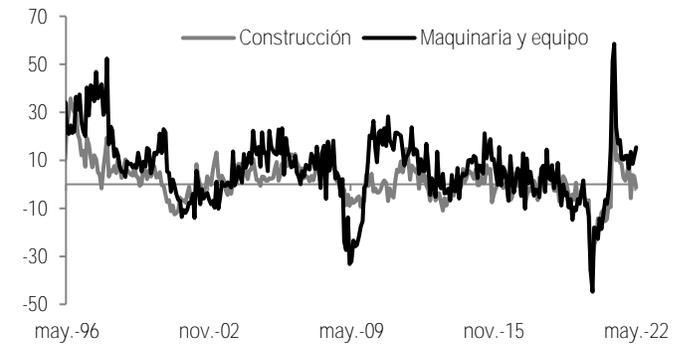
Fuente: INEGI

Gráfica 1: Inversión fija bruta
% a/a, cifras originales



Fuente: INEGI

Gráfica 2: Inversión fija bruta por sector
% a/a, cifras originales



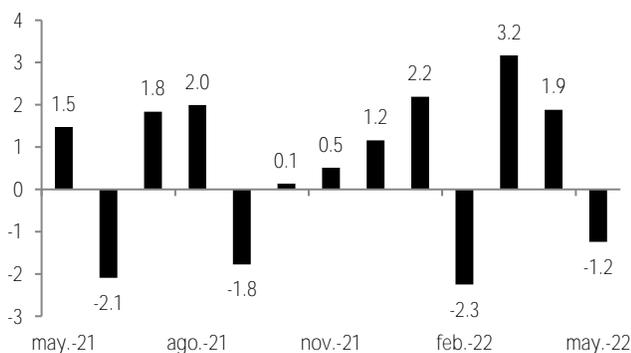
Fuente: INEGI

Tabla 2: Inversión fija bruta
% m/m cifras ajustadas por estacionalidad; % 3m/3m cifras ajustadas por estacionalidad

	may-22	% m/m		% 3m/3m	
		abr-22	mar-22	mar-may'22	ene-mar'22
Total	-1.2	1.9	3.2	3.2	2.3
Construcción	-2.7	0.7	5.6	0.4	-1.8
Residencial	-3.3	0.9	4.9	2.3	0.2
No residencial	0.1	0.1	5.8	-1.1	-4.2
Maquinaria y equipo	-1.0	4.1	0.7	6.6	7.9
Nacional	-0.4	3.4	-0.2	2.5	4.9
Equipo de transporte	0.2	5.0	1.9	6.7	9.8
Maquinaria, equipo y otros bienes	-3.6	2.3	0.2	-0.2	2.5
Importado	-1.5	5.2	0.2	8.4	9.6
Equipo de transporte	0.3	10.1	0.0	13.5	11.5
Maquinaria, equipo y otros bienes	-2.1	4.9	-0.7	7.4	9.5

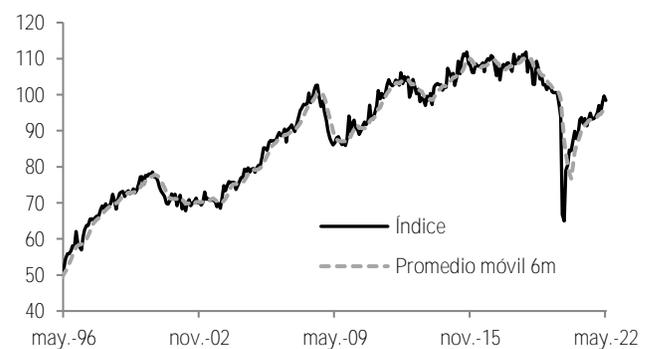
Fuente: INEGI

Gráfica 3: Inversión fija bruta
% m/m cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

Gráfica 4: Inversión fija bruta
Índice ajustado por estacionalidad



Fuente: INEGI

Consumo privado

Tabla 3: Consumo privado
% a/a cifras originales

	Cifras originales				Cifras desestacionalizadas	
	may-22	may-21	ene-may'22	ene-may'21	may-22	may-21
Total	7.2	30.0	8.1	6.0	6.3	30.0
Nacional	5.8	26.4	7.0	4.2	5.3	26.3
Bienes	2.3	31.5	2.9	9.7	1.6	31.6
Duraderos	1.2	92.9	-1.3	22.0	--	--
Semi duraderos	2.0	320.1	0.5	48.9	--	--
No duraderos	2.5	12.7	3.9	3.4	--	--
Servicios	9.3	21.7	11.3	-1.0	9.2	21.6
Bienes importados	18.1	68.2	16.6	22.8	12.8	69.3
Duraderos	30.0	159.8	27.5	38.0	--	--
Semi duraderos	21.5	23.6	26.8	10.3	--	--
No duraderos	6.7	51.5	3.2	19.3	--	--

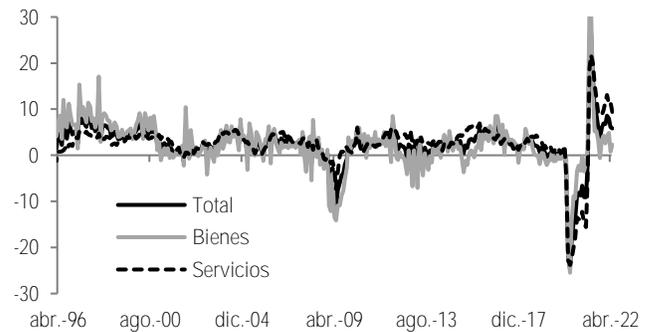
Fuente: INEGI

Gráfica 5: Consumo privado
% a/a, cifras originales



Fuente: INEGI

Gráfica 6: Consumo nacional: Bienes y Servicios
% a/a, cifras originales



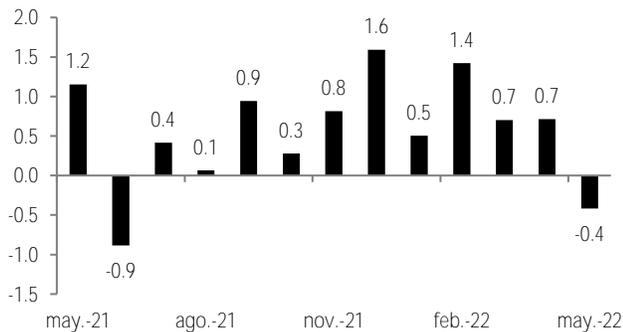
Fuente: INEGI

Tabla 4: Consumo privado
% m/m cifras ajustadas por estacionalidad; % 3m/3m cifras ajustadas por estacionalidad

	may-22	% m/m			% 3m/3m	
		abr-22	mar-22	mar-may'22	ene-mar'22	
Total	-0.4	0.7	0.7	2.2	3.0	
Nacional	-0.7	0.7	0.4	1.6	2.6	
Bienes	-1.1	0.0	0.4	0.7	1.9	
Servicios	0.1	1.3	1.3	3.4	3.8	
Bienes importados	0.6	1.6	0.9	6.3	8.3	

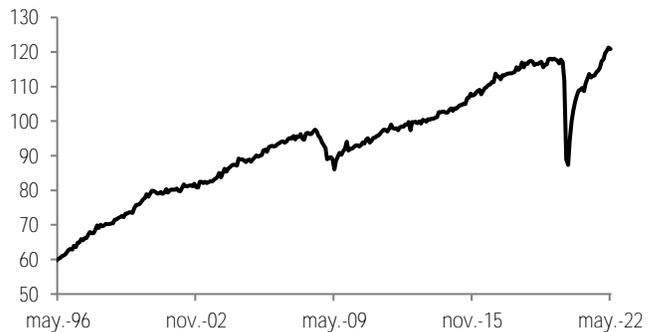
Fuente: INEGI

Gráfica 7: Consumo privado
% m/m cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

Gráfica 8: Consumo privado
Índice ajustado 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, 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
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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
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 Thalia 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.espitia@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	hugoa.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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899