

Balanza comercial – Mayor déficit en julio, con los flujos y precios moderándose

- **Balanza comercial (julio): -US\$5,959.5 millones; Banorte: -US\$4,256.3 millones; consenso: -US\$5,169.2 millones (rango: -US\$8,085.0 millones a -US\$2,632.5 millones); anterior: -US\$3,957.2 millones**
- **Continúan el crecimiento de doble dígito a tasa anual tanto en las exportaciones como en las importaciones, favorecidas por precios más altos y mejores condiciones para el comercio internacional**
- **Con cifras desestacionalizadas, las exportaciones cayeron 0.3% m/m. El principal lastre fueron las petroleras en -6.1%, mientras que las no petroleras fueron más estables en +0.2%. En estas últimas, destacamos la caída de -0.9% de manufacturas, impactadas por autos (-4.2%)**
- **Las importaciones decrecieron 3.1% m/m, con las petroleras abajo -6.9% dado que los precios bajaron. Las no petroleras también fueron débiles en -2.4%, con los bienes intermedios como los más afectados (-3.0%)**
- **El principal riesgo para el comercio en los próximos meses es la posible moderación de la demanda en EE.UU. Por su parte, las distorsiones que afectaron al comercio global en el 1S22 parecen estar normalizándose, aunque nos mantenemos atentos a la posible desaceleración en China y a la evolución de la guerra en Ucrania**

Déficit de US\$5,959.5 millones en julio. Esto fue menor al consenso y nuestro estimado, mostrando un déficit por cuarto mes consecutivo. Las exportaciones e importaciones crecieron 13.6% y 16.7% a/a, respectivamente, ([Gráfica 1](#)). En nuestra opinión, esto se debe a cierta normalización en el transporte de mercancías a nivel global como resultado de la relajación de las restricciones establecidas en China y la renovación de ciertas exportaciones de Ucrania. A pesar de esto, las cifras continúan distorsionadas por las presiones inflacionarias globales en términos anuales (pese a una moderación secuencial en diversas categorías). Para mayores detalles, ver la [Tabla 1](#). Así, la balanza comercial acumuló un déficit de US\$27.2 mil millones en los últimos doce meses, con el rubro petrolero en -US\$31.1 mil millones y un superávit de US\$3.8 mil millones en el no petrolero (ver [Gráfica 2](#)).

Caída secuencial, impactada por una base más alta y una moderación en los precios. Las exportaciones retrocedieron 0.3% m/m, rompiendo con tres meses al alza. Al interior, las petroleras bajaron 6.1% y las no petroleras aumentaron 0.2%. Las importaciones registraron una mayor contracción de -3.1%, con las petroleras en -6.9% y las no petroleras en -2.4%, como se ve en la [Tabla 2](#).

Sobre el sector petrolero, los precios detuvieron su tendencia alcista, con una ligera caída relativo al mes previo. En este sentido, el precio de la mezcla mexicana promedió 95.65 US\$/bbl desde 110.03 US\$/bbl. Por su parte, el precio de los futuros de la gasolina en EE.UU. se mantuvo a la baja, desde 3.99 a 3.34 US\$/galón en el periodo. En volúmenes, tuvimos señales de mejorías en cargamentos para exportación, con EE.UU. manteniéndose como el principal destino de nuestras exportaciones.

26 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 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 el contrario, los flujos de entrada parecen haber sido impactados por: (1) Un incremento relevante en los volúmenes recibidos el mes previo; y (2) congestión en las terminales de descarga nacionales, resultando en mayores tiempos de espera para los cargamentos. Creemos que esto ayuda a explicar la diferencia de la caída de -6.1% en las exportaciones vs. el -6.9% en importaciones.

En las no petroleras, el desempeño fue en su mayoría más débil. En las exportaciones (+0.2%), la agricultura se aceleró a +17.9%, consistente con las condiciones de sequía y precios altos. Por su parte, la minería no petrolera rebotó 27.5% después de una contracción de 24.1% en el mes previo, de cierta manera sorprendiendo, considerando una moderación en los precios de materias primas. A pesar de esta aceleración, manufacturas cayeron 0.9%, con la debilidad sobre todo en los autos en -4.2%. Esto es consistente con las exportaciones de vehículos de la AMIA, aunque probablemente también relacionada con una base más retardada tras una expansión de +4.0% en el mes previo. Estos vaivenes nos llevan a creer que los problemas de oferta que han afectado al sector se mantienen, a pesar de moderarse en el margen. ‘Otros’ fueron resilientes en +0.6%, agregando cuatro meses consecutivos de crecimiento. En las importaciones la actividad se moderó, incluso a pesar de algunas señales más favorables para el comercio global. Así, los bienes intermedios cayeron 3.0%, sin descartar un efecto por menores precios de las materias primas. Los bienes de consumo se mantuvieron ligeramente más estables en -0.2%, rompiendo con 10 meses de expansión. Por último, los bienes de capital se mantuvieron sin cambios (0.0%), positivo considerando mayor incertidumbre a medida que los temores de una recesión global cobraron fuerza en el mes.

Creemos que el principal riesgo para el comercio radica en la posible desaceleración de la demanda en EE.UU. El panorama actual del comercio internacional –en términos de la oferta– parece más favorable, con menores tiempos de espera en los puertos, cierto alivio en los precios de los energéticos y una disminución en los contagios por COVID-19. No obstante, nuevos retos podrían frenar la recuperación de las exportaciones, así como aumentar el costo de las importaciones –y nuevamente afectar a las cadenas de producción internas. A nivel internacional, la actividad manufacturera en China se contrajo en julio, lo que podría profundizarse por dos factores: el primero está relacionado a la ola de calor que provocó el cierre de fábricas y racionamiento de energía en provincias como Sichuan; el segundo, el aumento de tensiones por el uso del Estrecho de Taiwán que, si bien hasta el momento no ha generado un incremento en el tráfico marítimo, los ejercicios militares chinos podrían alargar los tiempos de traslado para navegarlo. En Europa, los puertos se encuentran congestionados por el estallamiento de huelgas en países como Reino Unido, Alemania y Países Bajos. Además, las sequías han obligado a disminuir la carga de los buques en diversas vías pluviales, lo que se traduce en mayores tiempos de entrega. En EE.UU. las condiciones de transporte marítimo han mejorado (con excepción de Houston y Nueva York) mientras que los precios de traslado han disminuido. No obstante, los temores de una recesión generan incertidumbre sobre el dinamismo de la demanda hacia en el segundo semestre de 2022.

De acuerdo con datos oportunos, el PMI manufacturero de *S&P Global* bajó al situarse en 51.3pts (previo: 52.2pts), su nivel más bajo en poco más de dos años, impactado, por una menor demanda y problemas persistentes en las cadenas de producción, según el reporte.

A nivel doméstico, las presiones inflacionarias continúan, lo que puede seguir limitando la actividad dado que el componente más presionado continúa siendo los alimentos. De acuerdo con nuestros estimados, el pico de este ciclo inflacionario puede ocurrir en el 3T22. No obstante, consideramos que los fundamentales seguirán compensando por dicho freno. Con respecto a la movilidad interna y los contagios por COVID-19, nos mantendremos atentos a su trayectoria. De acuerdo con el Subsecretario de Salud, Hugo López Gatell, es probable tener una nueva ola hacia el último trimestre del año.

En cuanto a temas de logística y el costo de exportaciones e importaciones, consideramos de interés la mejoría y posible resolución de los problemas del nuevo sistema para el despacho de mercancías en las aduanas nacionales. El sistema, denominado Aviso de Cruce (AVC), fue establecido desde agosto por la Agencia Nacional de Aduanas de México (ANAM) y busca agilizar el registro fiscal de las mercancías que cruzan las aduanas del país. No obstante, en sus primeros días de práctica se han generado algunas discordancias entre el Servicio de Administración Tributaria y la ANAM, lo que ha provocado mayores tiempos de procesamiento en algunos envíos.

En este contexto, consideramos que el balance de riesgos para lo que resta del año se ha tornado más negativo, con los temores de una recesión en EE.UU. tomando fuerza, la actividad en China apuntando a una desaceleración y sin visibilizar el término de la guerra en Ucrania en el corto plazo. Sin embargo, la economía doméstica aun tiene impulso y con ello anticipamos que se mantendría cierta inercia (deficitaria) dentro de la balanza comercial.

Tabla 1: Balanza comercial
% a/a cifras originales

	jul-22	jul-21	ene-jul'22	ene-jul'21
Exportaciones totales	13.6	15.4	18.0	27.1
Petróleo	35.9	105.0	55.5	67.0
Crudo	31.5	108.9	50.1	70.3
Otros	62.7	83.6	85.9	50.3
No petroleras	11.9	11.7	15.8	25.3
Agrícolas	25.3	20.3	9.8	6.3
Minería	-4.8	47.7	-3.4	47.7
Manufacturas	11.8	10.8	16.5	26.0
Automotrices	12.5	-9.7	11.6	36.7
No automotrices	11.5	22.1	18.9	21.3
Importaciones totales	16.7	50.6	23.7	33.2
Bienes de consumo	37.1	63.7	38.9	33.8
Petroleros	77.8	113.6	77.8	34.9
No petroleros	19.8	48.8	25.5	33.5
Bienes intermedios	13.9	51.4	21.9	34.7
Petroleros	56.9	122.8	40.7	79.7
No petroleros	9.5	46.6	20.0	31.3
Bienes de capital	13.8	27.3	18.4	19.1

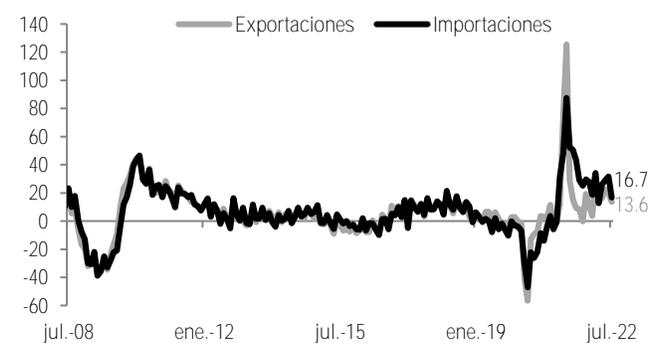
Fuente: INEGI

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

	% m/m			% 3m/3m	
	jul-22	jun-22	may-22	may-jul'22	abr-jun'22
Exportaciones totales	-0.3	1.3	1.3	1.9	5.4
Petróleo	-6.1	4.7	-4.4	7.0	22.9
Crudo	-9.1	4.7	-4.9	7.9	27.1
Otros	8.9	4.5	-1.7	2.6	5.5
No petroleras	0.2	1.0	1.8	1.4	4.1
Agrícolas	17.9	-1.1	0.2	10.8	8.3
Minería	27.5	-24.1	9.9	-7.7	-8.3
Manufacturas	-0.9	1.6	1.7	1.2	4.2
Automotrices	-4.2	4.0	0.4	-2.4	3.3
No automotrices	0.6	0.5	2.3	2.9	4.6
Importaciones totales	-3.1	5.4	0.4	6.9	11.6
Bienes de consumo	-3.3	11.4	2.6	14.4	16.7
Petroleros	-8.8	32.9	1.5	33.6	36.7
No petroleros	-0.2	1.8	3.0	6.5	8.8
Bienes intermedios	-3.4	5.1	0.4	6.0	10.9
Petroleros	-5.9	13.2	10.1	41.3	52.4
No petroleros	-3.0	3.9	-0.9	2.3	6.9
Bienes de capital	0.0	-1.0	-2.5	3.8	10.6

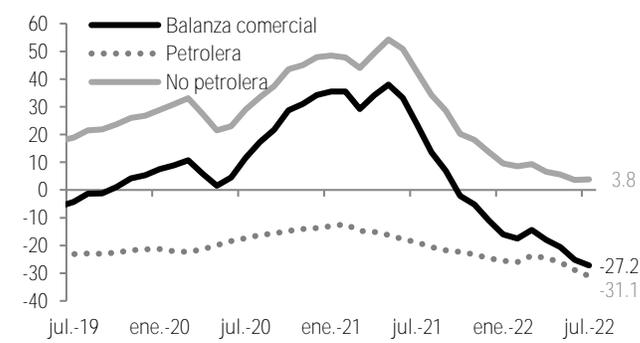
Fuente: INEGI

Gráfica 1: Exportaciones e importaciones
% a/a



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Gráfica 2: Balanza comercial
US\$ miles de 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, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enriquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaiás 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
Katlia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katlia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente 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			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaias 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	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
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