

Demanda doméstica – Ligeró avance en junio, especialmente de la inversión

- **Inversión fija bruta (junio): 7.8% a/a; Banorte: 6.0%; consenso: 5.7% (rango: 3.1% a 8.1%); anterior: 6.3%**
- **Consumo privado (junio): 6.6% a/a; anterior: 7.1%**
- **La inversión subió 0.7% m/m, lo que no fue suficiente para compensar por el -1.1% del mes previo. Destaca la fortaleza en maquinaria y equipo (+1.3%), especialmente bienes importados. Por su parte, la construcción rebotó solo 0.4%, impulsada por el sector no residencial**
- **El consumo retomó su tendencia positiva al subir 0.1% m/m tras caer 0.6% en mayo. Al interior, el impulso provino de los bienes importados (4.1%). Por el contrario, los servicios se debilitaron (-0.4%)**
- **Anticipamos una moderación de la demanda doméstica en el 3T22, impactada por la inflación y tasas altas, entre otros. No obstante, el dinamismo del consumo podría compensar por posibles retrocesos en la inversión y contribuir al crecimiento de la demanda local en lo que resta del año**

La inversión repunta, con un desempeño positivo en general. La inversión creció 7.8% a/a ([Gráfica 1](#)), mayor al consenso (5.7%), y a nuestro 6.0%. La cifra estuvo impactada por un día laboral menos en la comparación anual, por lo que el dato con cifras ajustadas por estacionalidad es más alto en 8.5% a/a. Por sectores, y de vuelta a cifras originales, la maquinaria y equipo continuó impulsando al sector, aunque moderando su ritmo a 13.9%—destacando, de nueva cuenta el rubro importado. Por su parte, la construcción regresó a terreno positivo en +2.4%—con el rubro no residencial mejorando a 10.0%— 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 subió 0.7% m/m ([Gráfica 3](#)), borrando algunas de las pérdidas del mes previo (-1.1%). Con esto, el trimestre habría mejorado relativo al 1T22. El nivel de actividad se sitúa 2.1% por encima de febrero de 2020, métrica prepandemia. No obstante, todavía está 11.3% debajo de su máximo histórico en julio 2018 ([Gráfica 4](#)). En el detalle, la construcción creció 0.4% ([Tabla 2](#)). El lastre continúa siendo el rubro residencial (-1.3%)—en nuestra opinión impactado por precios elevados—, mientras que el no residencial se mantiene como el motor principal en 1.2%, consistente con datos de ingeniería civil dentro de la [producción industrial](#). La maquinaria y equipo creció 1.3%, con las importaciones acelerándose (2.3%), y el componente doméstico negativo (-0.9%). Notamos que el transporte tuvo una contracción relevante en la parte doméstica (-4.4%) pero fue más fuerte en el rubro importado (0.7%). Sin embargo, ‘otros’ fue mejor en ambas, en 4.4% y 2.4%, respectivamente.

El consumo privado aumenta ligeramente. Se ubicó en 6.6% a/a, continuando con la desaceleración que inició en febrero de este año ([Gráfica 5](#)), aunque en parte por una base más retardada. Con cifras ajustadas, el avance fue de 6.8% a/a, con un efecto más modesto por las distorsiones de calendario que en la inversión.

6 de septiembre 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

Cintia Nava
Subdirector de Economía Nacional
cintia.nava.roa@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, los bienes importados lideraron el crecimiento, subiendo 18.4% y que también se había reflejado también en la balanza comercial. Al interior del doméstico (5.0%), los servicios lideraron (+7.5%), consistente con una base más fácil debido a la pandemia. Mientras tanto, los bienes se moderaron a +5.0%. Para mayores detalles, ver la [Tabla 3](#).

Secuencialmente, subió 0.1% m/m ([Gráfica 7](#)). Aunque positivo, no fue suficiente para compensar las pérdidas de mayo (-0.6%). Esto puede ser reflejo de fortaleza en los fundamentales, incluyendo un modesto [repunte del empleo](#), el [crecimiento sostenido de las remesas](#) y la [expansión del crédito bancario](#). No obstante, la recuperación sigue limitada por las presiones inflacionarias –impactando a los salarios reales– y algunos otros factores como la ausencia de pagos de programas sociales (por la veda electoral), el inicio de la quinta ola de COVID-19 y una baja en la confianza del consumidor, entre otros. Al interior, la debilidad se centró en el sector doméstico en -0.2%, con un mayor deterioro en servicios (-0.4%) –consistente con el aumento de contagios–, pero con los bienes también a la baja en -0.2%. Los bienes importados subieron 4.1% ([Tabla 4](#)), aun bastante positivos. Con esto, el consumo regresa a su recuperación ([Gráfica 8](#)), misma que esperamos se mantenga, aunque sin descartar un menor ritmo.

El consumo se mantendrá como el motor de la demanda doméstica.

Anticipamos una desaceleración durante el 3T22. Sin embargo, mantenemos el pronóstico de que el consumo conservará su tendencia de recuperación y aportará a la expansión de la demanda doméstica de manera importante. Sin embargo, ciertos factores pueden moderar esta tendencia. En el corto plazo y con base en cifras oportunas, para julio el panorama luce más mixto. En la parte positiva, se ve una recuperación de las ventas al menudeo –de acuerdo con las ventas de la ANTAD– a pesar una mayor inflación, con ventas en mismas tiendas acelerándose a 3.3% a/a en términos reales desde -0.1% en junio. El PMI no manufacturero del IMEF también mejoró, lo cual es positivo considerando que durante siete meses se ha mantenido arriba del umbral de expansión. Pese a lo anterior, del lado contrario, las ventas de vehículos de la AMIA cayeron por segundo mes consecutivo a 90.0 mil unidades (-6.8% m/m). A esto añadimos que las importaciones totales de bienes de consumo (de acuerdo con la balanza comercial) retrocedieron 3.3%. Finalmente, y en el mercado laboral, el máximo de contagios por la quinta ola de COVID-19 se presentó en julio. Esto implicó un aumento en permisos de incapacidad del IMSS, aunque el impacto en el empleo fue mucho menor que en olas previas. Con cifras del Instituto, se otorgaron 184.3 mil incapacidades en esta etapa (ola previa: 364.2mil), representando un subsidio de \$133.7 millones y un total de 895.0 mil días otorgados por incapacidad.

En la inversión, el escenario continúa más retador, con vientos en contra notables ganando importancia. Destacamos: (1) La inflación –que pronosticamos alcanzará su pico este trimestre, pero que se mantendrá elevada después de esto; (2) el ciclo de alzas de Banxico, junto con una política montaría similar en el resto del mundo; y (3) temores de recesión en EE.UU. Sin embargo, en los fundamentales, las señales continúan siendo relativamente mejores, lo que podría actuar como un apoyo a través de la incertidumbre. En ese sentido, destacamos algunos de los últimos planes que se han anunciado para el país recientemente.

En el sector privado, Nestlé anunció la inversión de \$2.5 mil millones en el Bajío con el fin de modernizar y mejorar su planta en Querétaro. Con datos del propio gobierno estatal, la entidad suma 1\$7.9 mil millones de inversión con este proyecto, sumando 36 en lo que va del año. Del lado público, el Gobierno Federal creó la empresa estatal LitiMx por decreto para instalarse en el noroeste (Sonora). Esta empresa buscará explotar los yacimientos de litio del país, aunque permitiendo la participación de inversión privada para el desarrollo de este sector.

De acuerdo con la SE, la IED llegó a los US\$27.5 mil millones en el 1S22 –donde destacan US\$11.8 mil millones de nuevas inversiones y US\$11.7 mil millones en reinversiones. Anticipamos que la IED continué en medio de la transformación que está implicado el *nearshoring* para el comercio global en un contexto donde la estabilidad macroeconómica en el mediano y largo plazo que sigue siendo atractiva para las empresas del exterior.

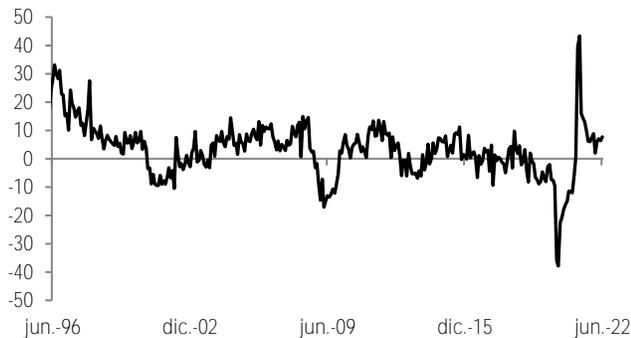
Inversión fija bruta

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

	Cifras originales				Cifras desestacionalizadas	
	jun-22	jun-21	ene-jun'22	ene-jun'21	jun-22	jun-21
Total	7.8	16.1	6.3	9.7	8.5	15.8
Construcción	2.4	10.0	2.2	3.3	2.9	10.8
Residencial	-5.0	11.6	-3.4	8.3	-3.8	14.0
No residencial	10.0	8.4	8.2	-1.7	10.1	8.5
Maquinaria y equipo	13.9	23.9	11.6	19.1	14.2	23.8
Nacional	5.6	31.3	5.3	22.8	4.4	30.5
Equipo de transporte	4.1	30.2	5.0	19.8	2.6	28.6
Maquinaria, equipo y otros bienes	7.9	32.9	5.6	27.0	7.1	33.8
Importado	19.7	19.2	15.7	16.8	22.1	19.1
Equipo de transporte	14.4	63.5	10.4	15.8	14.9	65.6
Maquinaria, equipo y otros bienes	20.5	15.0	16.4	16.9	23.0	15.1

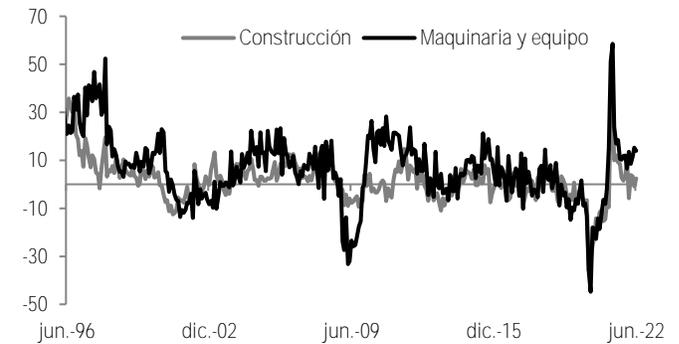
Fuente: INEGI

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



Fuente: INEGI

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



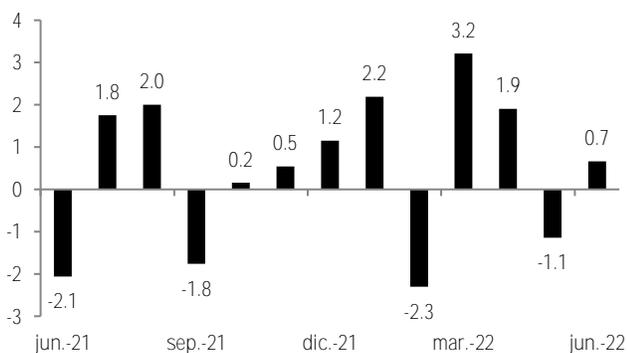
Fuente: INEGI

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

	% m/m			% 3m/3m	
	jun-22	may-22	abr-22	abr-jun'22	mar-may'22
Total	0.7	-1.1	1.9	2.7	3.3
Construcción	0.4	-2.5	0.6	-0.6	0.5
Residencial	-1.3	-2.8	0.7	1.1	2.2
No residencial	1.2	0.1	0.3	-0.9	-0.7
Maquinaria y equipo	1.3	-1.5	4.6	6.2	6.7
Nacional	-0.9	-0.7	3.3	1.3	2.3
Equipo de transporte	-4.4	0.0	4.6	3.1	6.1
Maquinaria, equipo y otros bienes	4.4	-4.1	2.5	0.0	-0.1
Importado	2.3	-1.2	5.0	9.2	8.8
Equipo de transporte	0.7	0.5	10.1	16.6	13.7
Maquinaria, equipo y otros bienes	2.4	-1.8	5.2	8.4	8.1

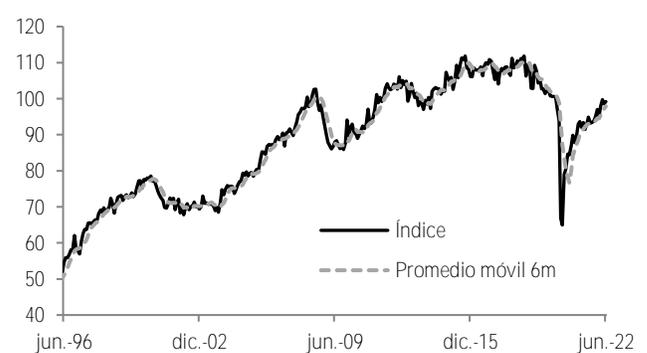
Fuente: INEGI

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	
	jun-22	jun-21	ene-jun'22	ene-jun'21	jun-22	jun-21
Total	6.6	19.4	7.8	8.0	6.8	19.4
Nacional	5.0	16.5	6.7	6.1	5.3	16.6
Bienes	2.6	13.4	2.8	10.3	3.1	13.6
Duraderos	-9.4	40.6	-2.7	24.9	--	--
Semi duraderos	7.2	44.1	1.8	48.1	--	--
No duraderos	3.4	6.5	3.7	3.9	--	--
Servicios	7.5	19.7	10.6	2.1	7.5	19.8
Bienes importados	18.4	47.4	16.9	26.5	20.6	47.1
Duraderos	23.0	99.3	26.6	46.0	--	--
Semi duraderos	28.1	31.1	27.0	13.4	--	--
No duraderos	10.0	28.5	4.4	20.8	--	--

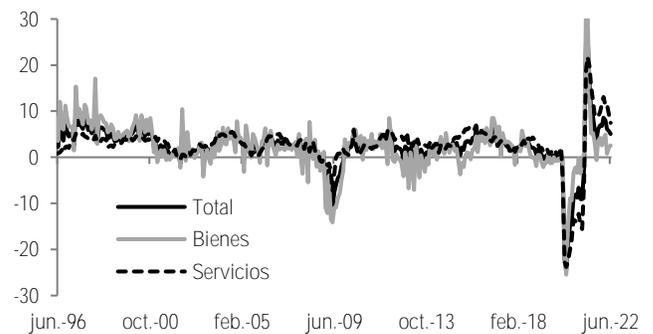
Fuente: INEGI

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



Fuente: INEGI

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



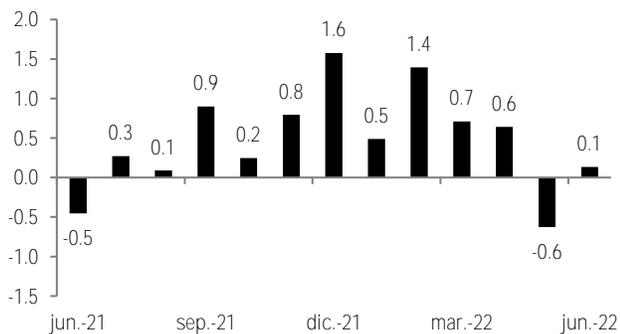
Fuente: INEGI

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

	% m/m			% 3m/3m	
	jun-22	may-22	abr-22	abr-jun'22	mar-may'22
Total	0.1	-0.6	0.6	1.2	2.0
Nacional	-0.2	-0.7	0.4	0.5	1.4
Bienes	-0.2	-1.3	-0.1	-0.4	0.6
Servicios	-0.4	-0.7	1.4	1.9	2.9
Bienes importados	4.1	0.8	1.8	6.9	7.0

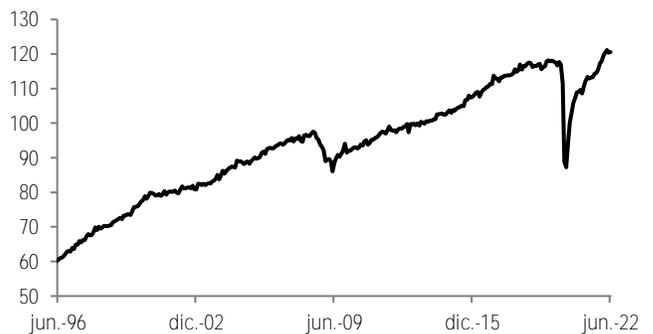
Fuente: INEGI

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 Zaldivar, 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 Thalia Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, 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 Olivios 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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
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	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.cebaldos@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