

IGAE – Repunte modesto, pero generalizado, en julio

- **Indicador Global de la Actividad Económica (julio): 1.3% a/a; Banorte: 1.7%; consenso: 1.6% (rango: 1.3% a 2.22%); previo: 1.5%**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad, la economía creció 2.2% a/a, con un día laboral menos en la comparación anual. El resultado aún es mayor que lo anticipado por el IOAE del INEGI en +1.8%**
- **En términos secuenciales, la economía avanzó 0.4%, con los tres sectores expandiéndose. Las actividades aumentaron 0.8%, con la industria y los servicios en 0.4%**
- **Aunque el resultado indica que la actividad se mantiene resiliente, también es consistente con nuestra visión de menores tasas de crecimiento en el 2S22, con mayores vientos en contra hacia delante**

La economía creció 1.3% a/a en julio. Esto fue menor al consenso (1.6%) y a nuestro estimado (1.7%). En la comparación anual, el periodo tuvo un día laboral menos. Por lo tanto, con cifras ajustas por estacionalidad, el crecimiento fue de 2.2% a/a, mayor al previsto por el [IOAE del INEGI](#) en 1.8%. Retomando las cifras originales, [la industria creció 2.6%](#). Por su parte, los servicios fueron más modestos, en 0.8% ([Gráfica 2](#)), aunque también mejorando al margen, en parte por una base más favorable. Al interior, algunas distorsiones prevalecen, destacando el +14.3% en alojamiento, pero con los servicios profesionales y de apoyo a los negocios en -36.1%. Finalmente, el sector primario permaneció un tanto débil en -2.4%. Para mayores detalles, ver la [Tabla 1](#).

Repunte secuencial, con mejorías generalizadas. La actividad aumentó 0.4% m/m ([Tabla 2](#)), prácticamente compensando la pérdida acumulada de los dos meses previos (-0.4%). En este contexto, las condiciones para la actividad fueron mixtas, pero en nuestra opinión con un sesgo positivo. Destacamos: (1) Un [buen desempeño del empleo](#), aunque con una caída marginal en los salarios promedios; (2) la fortaleza las remesas que siguen sustentadas por un mercado laboral sólido en EE.UU; (3) la reanudación de los pagos de programas sociales (ante el fin de la veda electoral); (4) menores contagios por COVID-19; y (5) mayor afluencia en destinos turísticos tras el inicio de las vacaciones de verano –con el turismo internacional arriba 9.1% a/a y un alza del 21.3% del gasto total de turistas. Por el contrario, las señales negativas se relacionan a la persistencia de las presiones en precios, tanto para consumidores como productores –con la inflación en julio en 8.16% a/a, su mayor nivel en 21 años– y un mayor apretamiento de la política monetaria global. Finalmente, la economía está cercana a su nivel de actividad previo a la pandemia, ubicándose 0.1% debajo de febrero 2020. Por otra parte, está 1.8% más baja que el máximo histórico de agosto de 2018 ([Gráfica 4](#)).

La industria subió 0.4% ([Gráfica 3](#)), sumando cinco meses de avance y resiliente. Las manufacturas impulsaron la mejoría en 1.6%, siendo el único rubro al alza. Las caídas se centraron en minería en -2.5% –con volatilidad en ‘servicios relacionados’–, y la construcción en -0.9%.

26 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*



Las actividades primarias subieron 0.8%, lo que creemos es bajo considerando el -6.0% del mes previo. Las condiciones climáticas mejoraron, con menores sequías y la temporada de tormentas tropicales y huracanes relativamente moderada hasta este momento, evitando la pérdida de siembras y cosechas.

Los servicios también fueron favorables en +0.4%, con cinco de los nueve componentes al alza. Entre los de mejor desempeño estuvieron los servicios recreativos en +4.1% y los gubernamentales en +2.9%. También fueron positivas las ventas minoristas en +2.6% –mejores que las cifras [en su reporte](#). A su vez, la educación y salud subieron 1.9%, lo que creemos que estuvo relacionado con una extensión del ciclo escolar y con las vacaciones iniciando más tarde que en años previos. Las bajas más relevantes fueron en servicios profesionales y de apoyo a los negocios en -0.8% –manteniendo cierta volatilidad– y los servicios financieros en -0.6%, sumando dos meses a la baja.

La actividad probablemente seguirá creciendo, aunque a un ritmo más moderado. Consideramos que los resultados de hoy son positivos, aunque consistentes con una ligera desaceleración en la tendencia de recuperación. Tal desaceleración se alinea con nuestro estimado de 2.1% para el PIB de 2022 –con un alza de 0.3% en 3T22 y 0.1% en 4T22–, recordando la fortaleza de la primera mitad del año. De acuerdo con los [el IOAE del INEGI](#), agosto tendría un crecimiento nulo, con la industria y los servicios debilitándose. Sin embargo, con las cifras de hoy, la revisión a julio podría implicar una contracción para ese mes.

En la industria, continuamos identificando limitantes. En primer lugar, tanto el comportamiento en EE.UU. –y su demanda por manufacturas mexicanas– como la confianza del consumidor de ese país siguen debilitadas, con un panorama más complicado de corto plazo. La producción industrial estadounidense tuvo una contracción de 0.2% m/m en agosto, destacando los retrocesos de la producción automotriz y de bienes de consumo no duraderos. Adicionalmente, existen señales de que esto continuaría ante la persistencia de vientos en contra como la incertidumbre global por la guerra en Ucrania, la continuidad de la política de cero-COVID en China y expectativas de que el ciclo de apretamiento del Fed se prolongue hasta 2023. En segundo lugar, y orientado al dinamismo local, [la trayectoria de la inflación para el resto del año no es alentadora](#). Si bien el INPP continuó moderándose en agosto (-0.32% m/m; 9.41% a/a), ayudado por una mayor estabilidad en energéticos (*e.g.* electricidad, gas natural, gasolinas) y la baja en precios de ciertos *commodities* (*e.g.* cobre, oro, trigo, maíz), los productores probablemente continuarán ajustando y trasladando el alza en costos hacia el consumidor final. Por otra parte, los riesgos para la industria en EE.UU. también preocupan al sector doméstico dado que pueden inducir mayores costos de transporte y menor producción por interrupciones en las cadenas de suministros, entre otros. Del lado positivo, continuará beneficiándose de la llegada de capital de extranjero por los esfuerzos de relocalización de centros de producción (*nearshoring*). Como ya hemos reiterado en otros informes, los planes de empresas de trasladar ciertos procesos desde Asia a nuestro país continúan. De acuerdo con el reporte sobre las economías regionales de Banxico, el 16% de las empresas en México reportaron que en los últimos doce meses han tenido una mayor demanda de sus productos o servicios o en IED como consecuencia del *nearshoring*.

A su vez, los industriales opinan que México se ve beneficiado por dos principales razones. (1) Las tensiones comerciales existentes entre China y EE.UU.; y (2) las reglas de origen del T-MEC. Por su parte, la Secretaría de Economía presentó un nuevo plan de política industrial, que busca “...encaminar los esfuerzos de los actores económicos hacia un modelo industrial que genere un crecimiento económico incluyente”. El plan está compuesto por cuatro ejes transversales: (1) Innovación y tendencias tecnológicas-científicas; (2) formación de capital humano para las nuevas tendencias; (3) promoción de contenido regional y encadenamiento para la figura de MiPyMEs; e (4) industrias sostenibles y sustentables. Adicionalmente, se enfoca en cinco sectores claves: agroindustria, electrónica, electromovilidad, servicios médicos y farmacéuticos e industrias creativas. Un tema pendiente es el presupuesto que se le asignará al plan ya que por el momento no cuenta con una partida específica en la propuesta presentada por la SHCP.

Sobre los servicios, el desempeño ha sido más alentador pese a los mayores desafíos inflacionarios. Consideramos que su tendencia de recuperación continuará en el corto plazo, impulsada por los fundamentales del consumo y condiciones más favorables respecto al COVID-19 –aunque algunos expertos en salud no descartan que puedan resurgir los contagios en el último trimestre del año. Reiteramos nuestra visión de que la demanda doméstica seguirá siendo el motor el resto del año. Con relación a lo anterior, la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo (Concanaco-Servytur) publicó sus estimados para la octava edición de ‘El Buen Fin’ (del 18 al 21 de noviembre), en donde anticipan ventas por \$195 mil millones. Otros días festivos podrían tener efectos positivos por arriba de los años previos, tanto en las ventas al menudeo como en servicios relacionados al turismo en un contexto de condiciones más normalizadas.

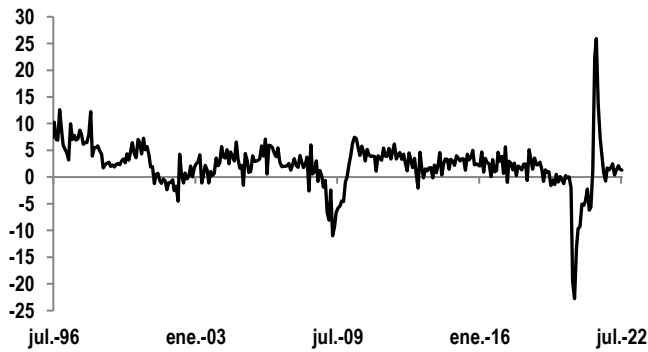
Tabla 1: Indicador global de la actividad económica (IGAE)
% anual cifras originales y ajustadas por estacionalidad

	a/a, cifras originales				a/a, cifras desestacionalizadas	
	jul-22	jul-21	ene-jul'22	ene-jul'21	jul-22	jul-21
Total	1.3	7.3	1.5	7.3	2.2	7.7
Act. Primarias	-2.4	-2.2	1.2	1.3	-2.7	-2.5
Producción industrial	2.6	7.7	3.1	9.4	3.5	8.2
Minería	-0.8	3.1	0.9	1.8	-0.7	3.5
Agua, gas y electricidad	2.2	3.9	2.9	1.0	2.1	3.8
Construcción	-1.0	12.9	0.0	7.7	-0.8	14.1
Manufacturas	5.1	7.7	4.9	13.5	6.7	8.4
Servicios	0.8	7.7	0.8	6.7	1.7	8.1
Comercio al por mayor	3.7	17.3	6.4	14.2	6.4	18.9
Comercio al por menor	3.1	7.3	4.9	13.9	5.1	8.5
Transporte	8.2	18.2	13.6	9.3	9.5	19.5
Servicios financieros	1.2	1.9	2.2	0.5	1.4	2.0
Servicios profesionales	-36.1	-13.9	-48.8	7.0	-36.0	-14.3
Educación, salud y asistencia social	4.6	3.1	2.5	1.8	4.7	3.4
Servicios de esparcimiento	2.8	17.6	10.3	3.2	2.0	16.4
Servicios de alojamiento	14.3	97.9	29.4	24.1	14.8	98.4
Actividades gubernamentales	0.7	-0.7	-1.2	-1.0	0.3	-1.1

Fuente: INEGI

Gráfica 1: IGAE

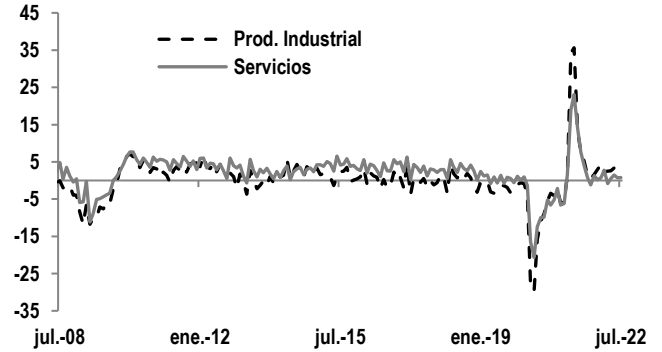
% a/a cifras originales



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Gráfica 2: IGAE por componentes

% a/a cifras originales



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Tabla 2: IGAE

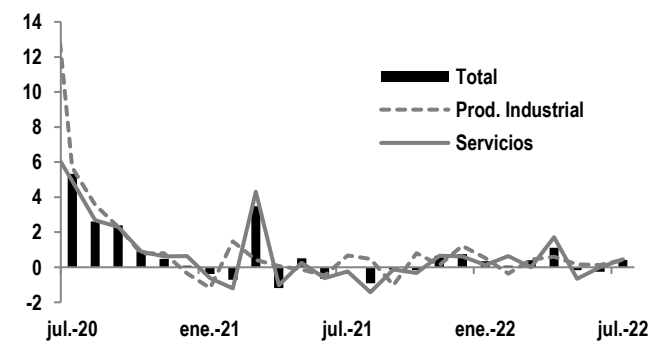
m/m y 3m/3m cifras ajustadas por estacionalidad

	% m/m			% 3m/3m	
	jul-22	jun-22	may-22	may-jul'22	abr-jun'22
Total	0.4	-0.3	-0.2	0.7	12
Actividades primarias	0.8	-6.0	2.3	-0.6	1.3
Producción industrial	0.4	0.1	0.2	0.9	0.9
Servicios	0.4	0.0	-0.7	0.6	1.5

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Gráfica 3: IGAE

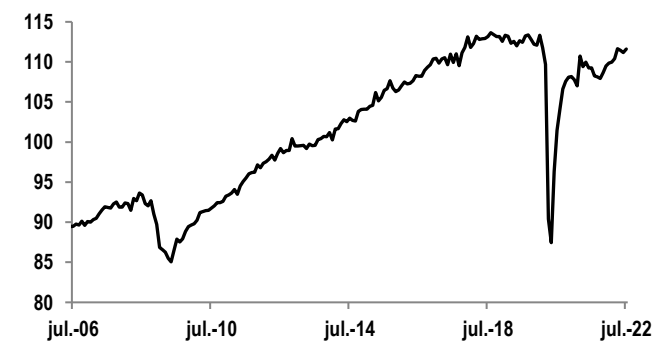
% m/m cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Gráfica 4: IGAE

Índice ajustado por estacionalidad



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 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, 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
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 Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thálfia 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	raul.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