

## Balanza comercial – Dinámica mensual impactada por la moderación en precios

- **Balanza comercial (agosto): -US\$5,498.2 millones; Banorte: -US\$4,171.8 millones; consenso: -US\$4,900.0 millones (rango: -US\$6,500.0 millones a -US\$2,934.0 millones); anterior: -US\$5,959.5 millones**
- **El crecimiento de doble dígito a tasa anual continuó tanto en las exportaciones como en las importaciones, todavía favorecidas por precios altos (a pesar de una moderación reciente) y con algunas disrupciones al comercio aún presentes**
- **Con cifras desestacionalizadas, las exportaciones cayeron 0.9% m/m. Las petroleras permanecieron bajas en -14.8%, mientras que las no petroleras fueron mejores en +0.3%. En estas últimas, destacamos el alza de 1.0% en las manufacturas, impulsadas por autos (8.6%)**
- **Las importaciones disminuyeron 2.1% m/m, con las petroleras en -13.3% con los precios aun bajando. Las no petroleras fueron mejores en -0.1%. Al interior, solo los bienes de capital aumentaron en 3.0%**
- **Aunque algunas condiciones para el comercio siguen mejorando, parece que han ganado fuerza los vientos en contra. Lo anterior en conjunto con una moderación en los precios, podría hacer que las cifras hacia delante estén sesgadas a la baja**

**Déficit de US\$5,498.2 millones en agosto.** Esto fue menor al consenso y nuestro estimado, mostrando un déficit por quinto mes consecutivo. Las exportaciones e importaciones crecieron 25.2% y 27.0% a/a, respectivamente, ([Gráfica 1](#)). En nuestra opinión, los flujos continuaron enfrentando algunos retos. A pesar de que algunas condiciones comerciales mejoraron en el margen –como la baja en los costos de transporte–, más riesgos acerca de una desaceleración en la actividad global podrían estar pesando en las decisiones de inventarios. Además, las cifras anuales continúan distorsionadas por las presiones en precios acumuladas previamente a pesar de una moderación reciente. Para mayores detalles, ver la [Tabla 1](#). Así, la balanza comercial acumuló un déficit de -US\$29.0 mil millones en los últimos doce meses, con el rubro petrolero en -US\$33.0 mil millones y un superávit de US\$4.1 mil millones en el no petrolero (ver [Gráfica 2](#)).

**Caída secuencial nuevamente, impactada por menores precios.** Las exportaciones retrocedieron 0.9% m/m, sumando dos meses a la baja. Al interior, las petroleras disminuyeron 14.8% y las no petroleras aumentaron 0.3%. Las importaciones registraron una mayor contracción de -2.1%, con las petroleras en -13.3% y las no petroleras cayendo en 0.1%, como se ve en la [Tabla 2](#).

Sobre el sector petrolero, los precios extendieron su tendencia a la baja, explicando gran parte del resultado. En este sentido, el precio de la mezcla mexicana promedió 87.27 US\$/bbl desde 96.16 US\$/bbl. Por su parte, el precio de los futuros de la gasolina en EE.UU. se mantuvo a la baja, desde 3.34 a 2.91 US\$/galón en el periodo. En volúmenes, las tendencias parecen tener una divergencia nuevamente, con señales de desaceleración en cargamentos de exportaciones, especialmente a EE.UU.

27 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 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

Por el contrario, los flujos de entrada parecen haber repuntando después de fuertes distorsiones el mes previo relacionadas a problemas de descarga en algunas terminales. En nuestra opinión, esto ayuda a explicar la diferencia de la caída de -14.8% en las exportaciones vs. el -13.3% en importaciones.

En las no petroleras, el desempeño fue mixto. En las exportaciones (+0.3%), la agricultura cayó en +8.0%, después de un fuerte incremento en julio y con mejorías modestas en las condiciones climáticas. Por su parte, la minería no petrolera se contrajo 15.9% con una base retardada y una moderación adicional en *commodities*. Mas importante, las manufacturas aumentaron 1.0%, con fortaleza en autos en +8.6%. Esto contrasta con las cifras de exportaciones de vehículos de la AMIA, pero en línea con el desempeño favorable del sector en EE.UU. ‘Otros’ cayeron 2.5%, rompiendo cuatro meses de mejoras y probablemente afectados por la moderación de los precios. En importaciones, la actividad parece que se moderó por menores precios, aun con señales mixtas en las condiciones generales del comercio. Como tal, los bienes intermedios cayeron 0.4%, mientras que los bienes de consumo disminuyeron 1.1%, sumando dos meses a la baja. Finalmente, y con cierta sorpresa, los bienes de capital subieron 3.0%, resultado positivo considerando un aumento en los temores de una recesión global.

**Señales mixtas para el comercio, aunque con riesgos sesgados a la baja.** Las condiciones para el comercio permanecen en una posición complicada. Del lado de la oferta parecen estar mejorando, pero las expectativas para la demanda se están tornando más negativas. Sobre las primeras, destacamos la fuerte y reciente caída de los costos de transporte, con algunas de las referencias cayendo alrededor de 50% desde sus máximos a finales del año pasado. Por ejemplo, el índice de presiones en las cadenas de suministro del Fed de Nueva York cayó a 1.4pts, su nivel más bajo desde enero del 2021, citando mejorías en los tiempos de entrega en todos los países monitoreados. Aunque esto es positivo, los problemas en China continúan. Si bien se ha logrado cierto progreso en las restricciones del virus en Hong Kong, especialistas de la industria creen que la política de ‘COVID-cero’ continuará al menos hasta el 2023. Por lo tanto, todavía representa un gran riesgo para las cadenas de suministro globales en caso de un nuevo repunte en los contagios. En el corto plazo, el tifón Muifa detonó el cierre de infraestructura clave en ciudades costeras por varios días, incluyendo puertos y aeropuertos. Más cerca de casa, algunos indicadores oportunos son favorables, aunque el pesimismo en torno al desempeño de la actividad en EE.UU. parece continuar, impulsado por expectativas de un apretamiento adicional por parte del Fed. Entre ellos, el PMI manufacturero de *S&P Global* de dicho país en septiembre mejoró por primera vez en cuatro meses a 51.8pts, en parte explicado por ‘nuevos pedidos’. Sin embargo, el dinamismo de esa economía sigue un tanto moderado, al menos con base en el indicador compuesto en 49.3pts, a pesar de mejorar significativamente desde los 44.6pts de agosto.

Otro factor para considerar son los precios y sus efectos en los flujos. Si la moderación en los *commodities* continúa –y especialmente si esto se extiende a los bienes intermedios y finales– los flujos podrían reducirse en magnitud. Como tal, será importante el desempeño en otras métricas, tales como las manufacturas domésticas y el consumo, para ver si el efecto es meramente nominal o si los volúmenes también se moderan.

Localmente, las señales también son mixtas. Del lado positivo, los esfuerzos relacionados al *nearshoring* continúan, lo cual debería tener efectos positivos en el corto y mediano plazo. Los fundamentales para el consumo siguen fuertes, apoyando las importaciones de bienes de consumo, especialmente antes de la temporada de invierno. No obstante, el principal riesgo para esto último sigue siendo la inflación, la cual creemos que durará más tiempo y, por lo tanto, tendrá un impacto más relevante en el poder de compra. Además, seguimos esperando la resolución en la disputa comercial sobre las reglas de origen del sector automotriz dentro del T-MEC, lo cual podría suceder tan pronto como el próximo mes. Además, prestaremos mucha atención al progreso sobre el sector energético tras señales positivas en el último *Diálogo Económico de Alto Nivel* entre México y EE.UU. ese mes. Sobre procedimientos, se han logrado avances entre el SAT y la nueva Agencia Nacional de Aduanas de México (ANAM), con mayor claridad sobre los cargos por algunos derechos y autorizaciones, lo cual esperamos tenga un impacto positivo.

En general, esperamos que cierto dinamismo prevalezca en el corto plazo, con los efectos de la desaceleración en la demanda probablemente ganando peso hacia finales del año o a principios de 2023.

**Tabla 1: Balanza comercial**  
% a/a cifras originales

	ago-22	ago-21	ene-ago'22	ene-ago'21
<b>Exportaciones totales</b>	<b>25.2</b>	<b>9.4</b>	<b>18.9</b>	<b>24.5</b>
Petróleo	19.7	59.8	50.3	65.9
Crudo	9.2	59.9	44.1	68.7
Otros	83.7	59.6	85.6	51.5
No petroleras	25.6	7.0	17.0	22.6
Agrícolas	17.9	24.2	10.6	7.8
Minería	-24.1	23.6	-6.3	43.8
Manufacturas	27.1	6.1	17.8	23.0
Automotrices	42.5	-11.8	15.2	28.4
No automotrices	20.5	16.2	19.1	20.6
<b>Importaciones totales</b>	<b>27.0</b>	<b>43.3</b>	<b>24.1</b>	<b>34.5</b>
Bienes de consumo	43.8	43.9	39.6	35.1
Petroleros	73.0	76.5	77.1	39.7
No petroleros	32.9	34.6	26.5	33.6
Bienes intermedios	24.2	44.5	22.2	36.0
Petroleros	40.1	133.0	40.6	85.9
No petroleros	22.4	38.6	20.3	32.2
Bienes de capital	30.1	31.2	19.9	20.6

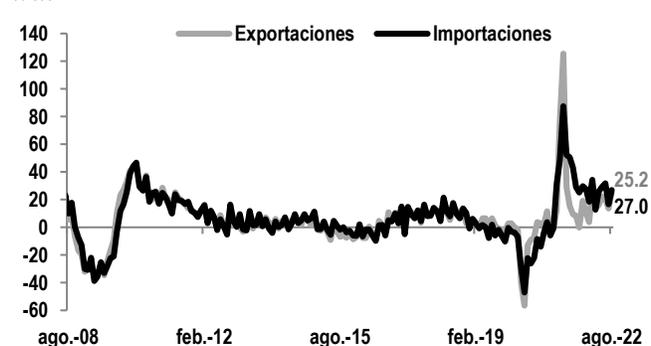
Fuente: INEGI

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

	% m/m			% 3m/3m	
	ago-22	jul-22	jun-22	jun-ago'22	may-jul'22
<b>Exportaciones totales</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.4</b>	<b>1.1</b>	<b>1.6</b>	<b>1.6</b>
Petróleo	-14.8	-5.1	2.8	-6.1	5.1
Crudo	-17.4	-8.0	2.5	-8.4	5.6
Otros	-4.5	8.9	4.6	4.7	2.5
No petroleras	0.3	0.0	1.0	2.3	1.4
Agrícolas	-8.0	17.9	-1.2	10.4	10.7
Minería	-15.9	25.3	-22.8	-10.7	-7.5
Manufacturas	1.0	-1.2	1.5	2.2	1.1
Automotrices	8.6	-4.0	3.9	4.3	-1.4
No automotrices	-2.5	0.2	0.5	1.2	2.3
<b>Importaciones totales</b>	<b>-2.1</b>	<b>-3.8</b>	<b>6.2</b>	<b>4.6</b>	<b>6.9</b>
Bienes de consumo	-5.6	-3.5	11.6	9.8	14.1
Petroleros	-14.0	-9.0	34.2	23.5	33.5
No petroleros	-1.1	-0.2	1.7	3.7	6.1
Bienes intermedios	-2.0	-4.3	5.9	4.1	6.0
Petroleros	-13.0	-7.9	14.7	18.4	40.6
No petroleros	-0.4	-3.7	4.7	2.4	2.4
Bienes de capital	3.0	0.1	-1.0	0.8	3.9

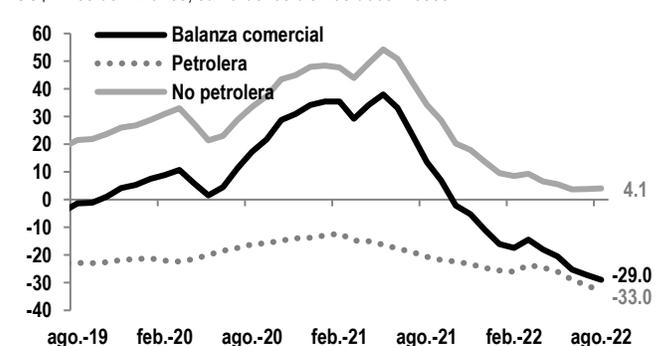
Fuente: INEGI

**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 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.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero</b>			
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
<b>Análisis Económico</b>			
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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
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
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<b>Análisis Cuantitativo</b>			
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
<b>Banca Mayorista</b>			
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