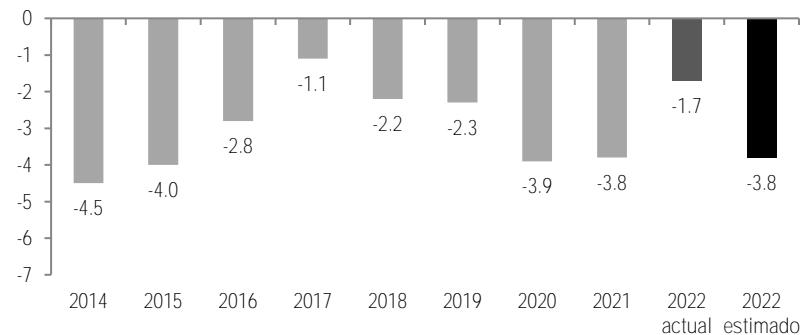


Finanzas públicas – Déficit de \$492.3 mil millones en los RFSP hasta septiembre

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicó su informe mensual sobre las finanzas públicas al mes de septiembre
- **Requerimientos Financieros del Sector Público (ene-sep): déficit de \$492.3 mil millones (~1.7% del PIB)**
- **Balance público “tradicional” (ene-sep): déficit de \$396.3 mil millones (~1.4% del PIB)**
- **Balance primario (ene-sep): superávit de \$211.1 mil millones (~0.7% del PIB)**
- Los ingresos aumentaron 4.8% a/a en términos reales, con un alza en los petroleros (+35.8%) y una caída en los no petroleros (-1.0%). En los últimos destaca el +14.5% del ISR, así como la caída de 82.3% del IEPS
- El gasto neto presupuestario avanzó 3.5% a/a real, con aumentos en la CFE (6.2%) e IMSS (2.8%), pero retrocesos en ramos autónomos (-8.7%)
- El Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) aumentó 157.2% con respecto al cierre de 2021, ubicándose en \$25.5 mil millones
- El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se ubicó en \$13.5 billones, equivalente a 46.5% del PIB

Déficit de \$492.3 mil millones en los RFSP hasta septiembre. La SHCP publicó su reporte de situación financiera al mes de septiembre, en el cual destaca el déficit de \$492.3 mil millones de los *Requerimientos Financieros del Sector Público* (RFSP) –la medida más amplia del balance público¹–, equivalente a cerca de 1.7% del PIB. Esto se compara con el déficit de \$561.3 mil millones observado en el mismo periodo de 2021. El balance público tradicional tuvo un déficit de \$396.3 mil millones, menor a lo anticipado debido a mayores ingresos a los presupuestados, aunque compensado parcialmente por un gasto más alto. Finalmente, el balance primario tuvo un superávit de \$211.1 mil millones.

Requerimientos Financieros del Sector Público*
% del PIB



*Estimado a partir del porcentaje de PIB presentado para los SHRFSP y la deuda pública. Fuente: SHCP

31 de octubre 2022

www.banorte.com
@ analisis_fundam

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

¹ Los RFSP comprenden la suma del balance público tradicional, los requerimientos financieros del IPAB, requerimientos financieros por PIDIREGAS, adecuaciones a los registros presupuestarios, requerimientos financieros del FONADIN, el programa de deudores y la ganancia o pérdida esperada de la banca de desarrollo y fondos de fomento.

Incremento de 4.8% a/a real de los ingresos totales. Los ingresos presupuestarios sumaron \$4.9 billones en el periodo, lo que fue \$258.2 mil millones mejor a lo esperado. Los ingresos petroleros alcanzaron \$1.0 billón, +35.8% a/a en términos reales, impulsados principalmente por mayores precios del crudo. Por su parte, los ingresos tributarios fueron de \$2.9 billones, \$81.2 mil millones menor a lo anticipado. Los resultados fueron mayormente positivos, destacando el +14.5% en el ISR y de +1.8% en el IVA. Mientras tanto, la caída estuvo centrada en el IEPS (-82.3%), resintiendo los efectos de la aplicación de los estímulos a los combustibles. Los ingresos de los organismos de control directo (IMSS e ISSSTE) resultaron en \$392.1 mil millones (+6.2%), mientras que los de CFE ascendieron a \$310.8 mil millones (+1.6%). Finalmente, los ingresos no tributarios retrocedieron 16.1%, sumando \$277.9 mil millones.

El gasto neto presupuestario subió 3.5% a/a. El gasto total fue de \$5.3 billones, \$80.7 mil millones mayor a lo presupuestado. En este contexto, el gasto primario ascendió a \$4.7 billones, lo que implica +2.8% a/a, con el costo financiero en \$561.5 mil millones (+10.1%). Dentro del primero, el componente programable creció 1.7%, sumando \$3.9 billones. Las erogaciones en los organismos de control directo (IMSS e ISSSTE) avanzaron 1.4%, impulsadas por el IMSS (+2.8), con el ISSSTE a la baja (-1.8%). El gasto de Pemex disminuyó 0.7%, con el de la CFE arriba 6.2%. Los ramos administrativos aumentaron 2.9%, con expansiones sustanciales en Turismo (238.5%) y la Secretaría del Bienestar (43.0%), aunque con fuertes bajas en las Secretarías de Economía (-41.0%) y Energía (-39.9%). El gasto en ramos autónomos cayó 8.7%. Al interior, la disminución está explicada principalmente por el INE (-41.2%) y el Poder Legislativo (-6.2%), aunque con alzas en el INEGI (+19.2%) y la Comisión Nacional de los Derechos Humanos (+10.9%). Finalmente, el gasto no programable subió 8.3% a \$830.5 mil millones, con las participaciones arriba 7.8%.

Finanzas públicas: Septiembre 2022
Miles de millones de pesos

| | Septiembre | | | Enero-Septiembre | | |
|---|------------|-------|------------|------------------|---------|------------|
| | 2022 | 2021 | % a/a real | 2022 | 2021 | % a/a real |
| Balance público | -111.3 | -99.6 | 2.8 | -396.3 | -362.0 | 1.5 |
| <i>Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto</i> | -10.8 | -6.0 | 64.9 | -24.7 | 23.7 | -- |
| Ingresos | 505.6 | 429.7 | 8.2 | 4,886.4 | 4,322.3 | 4.8 |
| Petroleros | 114.3 | 77.4 | 35.9 | 1,006.5 | 686.9 | 35.8 |
| No petroleros | 391.3 | 352.3 | 2.2 | 3,880.0 | 3,635.3 | -1.0 |
| Tributarios | 277.5 | 258.8 | -1.4 | 2,899.2 | 2,702.2 | -0.5 |
| No tributarios | 29.8 | 19.8 | 38.3 | 277.9 | 307.2 | -16.1 |
| Organismos de control presupuestario directo | 45.1 | 39.8 | 4.3 | 392.1 | 342.4 | 6.2 |
| CFE | 38.9 | 33.9 | 5.5 | 310.8 | 283.6 | 1.6 |
| Gasto neto presupuestario | 606.0 | 523.3 | 6.5 | 5,258.0 | 4,708.0 | 3.5 |
| Gasto primario | 536.4 | 473.0 | ND | 4,696.5 | 4,235.4 | 2.8 |
| Gasto programable | 456.5 | 402.5 | 4.3 | 3,866.0 | 3,524.4 | 1.7 |
| Gasto no programable | 79.9 | 70.5 | ND | 830.5 | 711.0 | 8.3 |
| Costos financieros | 69.6 | 50.2 | 27.5 | 561.5 | 472.7 | 10.1 |
| Balance primario | -32.8 | -42.8 | -29.5 | 211.1 | 104.4 | 87.5 |

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público

Alza en ingresos y egresos en septiembre. En el mes, los ingresos totales aumentaron 8.2% a/a real. Al interior, los petroleros resultaron en +35.9%, aún favorecidos por mayores precios. Los ingresos tributarios cayeron 1.4%, principalmente por el IEPS a combustibles, aunque con el ISR subiendo 12.0%. El gasto subió 6.5%. En el detalle, el gasto programable creció 4.3% a pesar de la caída en los ramos autónomos (-3.8%). En específico, los gastos de CFE avanzaron 13.9%, mientras que los de Pemex disminuyeron en -17.2%. Dentro del no programable, las participaciones aumentaron 5.2%.

Aumento en dos de tres fondos de estabilización. El Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) creció a \$25.5 mil millones de pesos, \$15.6 mil millones mayor respecto al saldo al cierre de 2021 (+157.2%). Esto representa 0.09% del PIB. Mientras tanto, el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) aumentó marginalmente en \$9 millones a \$21.4 mil millones. Finalmente, el Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilidad y el Desarrollo (FMP) se redujo a \$22.4 mil millones, como se observa en la siguiente tabla.

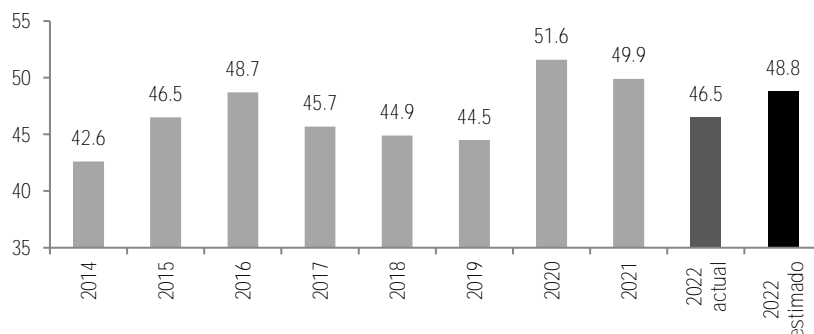
Fondos de estabilización
Miles de millones de pesos

| | sep-22 | dic-21 | Diferencia |
|--|--------|--------|------------|
| Total | 69.2 | 54.6 | 14.6 |
| Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) | 25.5 | 9.9 | 15.6 |
| Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) | 21.4 | 21.4 | 0.0 |
| Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (FMP) | 22.4 | 23.4 | -1.0 |

Fuente: SHCP

El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público se ubicó en \$13.5 billones, equivalente a 46.5% del PIB. De estos, \$9.2 billones corresponden a deuda interna (68.3% del total), con el componente externo en US\$210.9 mil millones (\$4.2 billones; 31.7% del total). Por su parte, la deuda neta del sector público federal se ubicó en \$13.5 billones. Al interior, \$9.2 billones corresponden a deuda interna, mientras que la deuda externa suma US\$212.9 mil millones (\$4.3 billones).

Saldo Histórico de los Requerimientos Fiscales del Sector Público
% del PIB



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público

Detalles relevantes en la llamada con analistas. La llamada fue liderada por Rodrigo Mariscal Paredes, Economista en Jefe de la SHCP; y María del Carmen Bonilla, Jefa de la Unidad de Crédito Público. Sobre el PIB en el 2022, mencionaron que [el resultado de hoy](#) implica riesgos al alza para su estimado de 2.4%.

Mientras tanto, notaron que el apoyo para la actividad en 2023 vendría de varios factores, incluyendo: (1) La acumulación de inventarios en el sector automotriz, (2) la expectativa de una desaceleración modesta en EE.UU., esperando un impacto limitado en las condiciones de empleo de los migrantes; y (3) resiliencia en las exportaciones a EE.UU., a pesar de una desaceleración en los flujos a Europa. Sobre el PACIC, estiman que la canasta conformada por 24 productos que sigue PROFECO solo ha incrementado alrededor de 3.5% desde que el plan se introdujo a principios de mayo, mejor que otras categorías en el INPC. Sobre los subsidios a los combustibles, esperan que seguirán concentrados en el diésel dada la dinámica de precios global, aunque el programa seguirá siendo utilizado para suavizar variaciones fuertes en precios internacionales. También explicaron que el mayor gasto al anticipado se explica por mayores erogaciones de capital que fueron adelantadas. Destacaron que están en camino con cumplir las metas actualizadas tanto para el balance como la deuda. Finalmente, comentaron que han impulsado cambios a los fondos de estabilización en la Cámara de Diputados con el fin de poder rellenarlos más rápido que lo que la legislación actual permite. Como tal, sí los cambios son aprobados por el Congreso, estiman que el FEIP podría cerrar el año entre \$70 y \$80 mil millones.

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, 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 | alejandra.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 |

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 | alejandra.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 | alejandra.aguilar.cebaldos@banorte.com | (55) 5004 - 1282 |
| Alejandro Eric Faesi Puente | Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales | alejandra.faesi@banorte.com | (55) 5268 - 1640 |
| Alejandro Frigolet Vázquez Vela | Director General Adjunto Sólida | alejandra.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 | alejandra.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 |