

Demanda doméstica – Resultados positivos en agosto, con la inversión sorprendiendo al alza

- **Inversión fija bruta (agosto): 6.5% a/a; Banorte: 3.7%; consenso: 3.6% (rango: 1.0% a 6.0%); anterior: 2.1%**
- **Consumo privado (agosto): 8.0% a/a; anterior: 4.8%**
- **La inversión subió 1.9% m/m, borrando el -1.5% de julio. Al interior, la construcción fue positiva (0.3%), a pesar de una baja en la no residencial. La maquinaria y equipo rebotó 2.6%, notando fortaleza en el componente doméstico**
- **El consumo hiló un tercer mes al alza –acelerándose vs los dos meses anteriores– en 0.7% m/m. Al interior, la fortaleza provino de los servicios con +1.5%**
- **Hacia delante, los riesgos siguen más cargados hacia la inversión –destacando presiones en costos y mayores costos de financiamiento. Por su parte, la consolidación de los fundamentales puede dar el impulso necesario para que el consumo siga su tendencia positiva**

La inversión rebota, sorprendiendo al alza. La inversión creció 6.5% a/a ([Gráfica 1](#)), mayor al consenso (3.6%) y a nuestro estimado (3.7%). En la comparación anual tuvimos un día laboral más, impulsado la cifra al alza. Así, el dato con cifras ajustadas por estacionalidad fue más bajo en 4.6% a/a. Por sectores, y de vuelta a cifras originales, la maquinaria y equipo regresó a un avance de dos dígitos en 22.6%, de nueva cuenta favorecido por los bienes importados. La construcción retrocedió 5.6%, profundizando la caída del mes previo (-2.3%) –con los dos rubros negativos– como se observa en la [Gráfica 2](#). Los detalles por subsectores se presentan en la [Tabla 1](#).

De manera secuencial (usando cifras ajustadas por estacionalidad), la inversión aumentó 1.9% m/m ([Gráfica 3](#)), borrando la caída de 1.5% del mes previo. Con esto, el nivel de actividad se sitúa 1.9% por arriba de febrero de 2020 (métrica pre-pandemia). Sin embargo, aún está 11.7% debajo de su máximo histórico de julio 2018 ([Gráfica 4](#)). Al interior, la maquinaria y equipo repuntó 2.6%. Esto se explica en su mayoría por la expansión de 3.4% del rubro doméstico. La fortaleza se concentró en transporte (6.0%), mientras que ‘otros’ retrocedieron nuevamente (-1.1%). Mientras tanto, el rubro importado subió 2.2% –en línea con lo visto en la balanza comercial–, con el impulso también de transporte (+14.6%), como se ve en la [Tabla 2](#). La construcción aumentó 0.3%, no suficiente para compensar el -1.7% del mes previo. Al interior, el rubro no residencial profundizó su caída en -1.2%, en línea con el comportamiento de la ingeniería civil y los ‘servicios relacionados a la minería’ en el reporte de [producción industrial](#). Mientras tanto, el sector residencial creció 1.1%, bastante positivo considerando que aun existen bastantes señales negativas para el sector.

El consumo privado sigue avanzando. Este se situó en +8.0% a/a, sumando un resultado positivo más a su tendencia de ya dieciocho meses de expansión ([Gráfica 5](#)). Con cifras ajustadas, el crecimiento fue de 7.1% a/a.

7 de noviembre 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

Regresando a las cifras originales, el consumo de bienes importados continuó acelerándose, alcanzando 21.9%, especialmente por bienes semi duraderos (37.5%). Por su parte, los bienes domésticos (3.8%) también mejoraron –aunque aún con fuertes diferencias entre los semi duraderos (12.6%) y no duraderos (1.9%). Los servicios se mantuvieron altos en 8.3%. Para mayores detalles, ver la [Tabla 3](#).

Secuencialmente, el consumo se aceleró, arriba 0.7% m/m ([Gráfica 7](#)). Estos resultados son consistentes con fundamentales sólidos en el periodo, con el [empleo positivo](#) pese a las distorsiones por las vacaciones de verano. Además, [las remesas](#) lograron un cuarto mes por arriba de los US\$5,000 millones. Esto pudo haber ayudado a los hogares a combatir [las presiones inflacionarias](#), destacando alzas en el componente subyacente. Al interior, los bienes importados se mantuvieron a la baja, en -1.7% sumando dos meses con caídas ([Tabla 4](#)). A nivel doméstico, los servicios repuntaron 1.5%, en nuestra opinión favorecidos por una mayor movilidad. Los bienes domésticos retrocedieron 0.7% ([Gráfica 8](#)).

Señales mixtas para la demanda interna, con mayores riesgos para la inversión, pero con el consumo consolidándose. La [información disponible para septiembre](#) apunta a un mejor desempeño de la actividad en lo general. Creemos que esto es parte de un buen dinamismo de la demanda externa, aunque con el componente interno también clave. La fortaleza en este último está focalizada en el consumo, mientras que la inversión parece más volátil, impactada por la inflación y el ciclo monetario restrictivo, aunque pudiéndose beneficiar en el mediano y largo plazo por el *nearshoring*.

Considerando esto, creemos que la demanda interna –en especial el consumo– será clave para sostener la actividad económica, particularmente en un contexto de mayores riesgos externos. El consumo podría estar apoyado por el turismo –y los servicios en general–, así como por un repunte de las ventas al menudeo –que fueron un tanto débiles al cierre del 3T22–, influenciadas por los descuentos de fin de año y actividades recreativas (*e.g.* Día de Muertos, feriado de la Revolución Mexicana, Gran Premio de la Ciudad de México, Copa Mundial de Fútbol de la FIFA, etc.). En nuestra opinión esto podría alimentarse en parte de cierto alivio en las presiones inflacionarias, aunque todavía con ciertos temores ante las alzas en alimentos. Como se ha mencionado anteriormente, el ingreso de los hogares podría continuar sustentado en la fortaleza de los fundamentales. En nuestra opinión, la creación de nuevos puestos de trabajo mantendrá su momento. Por su parte, las remesas probablemente mantendrán su buen desempeño ante la solidez del mercado laboral estadounidense, mientras que el crédito bancario seguirá su tendencia de recuperación, representando una forma de financiamiento adicional para algunos consumidores.

Por el lado de la inversión, los principales vientos en contra son: (1) Mayores costos de financiamiento por el apretamiento monetario; (2) mayores riesgos de una recesión global; y (3) las presiones inflacionarias, particularmente en los insumos. Del lado positivo, continúa la entrada de nuevas inversiones en el contexto de la relocalización de cadenas productivas (*nearshoring*), sobre todo en los sectores automotriz y electrónico de acuerdo con el Consejo Empresarial Mexicano de Comercio Exterior, Inversión y Tecnología (COMECE).

En ese sentido, la demanda doméstica probablemente seguirá beneficiándose de dichas inversiones. Sin embargo, dado la naturaleza y tiempo de implementación, el impulso probablemente será gradual y se verá reflejado principalmente en el mediano plazo.

Finalmente, nos mantenemos atentos a las conversaciones relacionadas a las controversias dentro del T-MEC. En ese sentido el 4 de noviembre se tuvo el primer encuentro virtual entre la secretaria de Economía, Raquel Buenrostro, y la Representante de Comercio de EE.UU., Katherine Tai. Destaca que “acordaron tener una comunicación permanente para todos los temas de la agenda bilateral” y se comprometieron a continuar con las consultas y habilitar los grupos de trabajo entre ambos países.

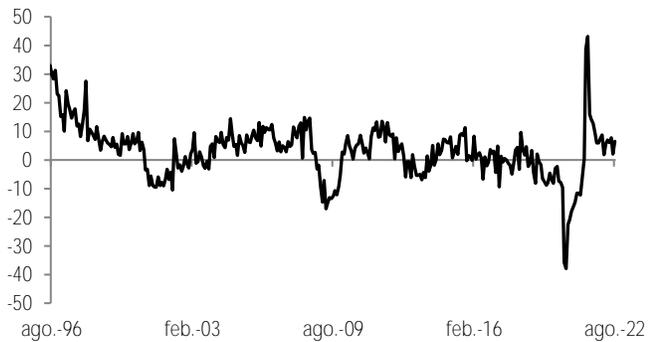
Inversión fija bruta

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

	Cifras originales				Cifras desestacionalizadas	
	ago-22	ago-21	ene-ago'22	ene-ago'21	ago-22	ago-21
Total	6.5	12.7	5.7	10.5	4.6	11.8
Construcción	-5.6	8.8	0.4	4.7	-5.8	7.7
Residencial	-7.6	6.4	-4.1	8.8	-8.1	5.6
No residencial	-3.4	11.4	5.2	0.7	-3.1	10.8
Maquinaria y equipo	22.6	18.5	12.4	18.7	18.2	16.5
Nacional	17.0	7.2	6.5	18.8	13.6	7.5
Equipo de transporte	19.5	9.3	6.8	15.6	14.8	8.0
Maquinaria, equipo y otros bienes	13.6	4.5	6.0	23.3	11.5	6.3
Importado	26.0	26.5	16.2	18.6	21.0	22.4
Equipo de transporte	33.2	33.1	13.3	17.0	32.0	32.4
Maquinaria, equipo y otros bienes	25.1	25.6	16.6	18.9	20.0	21.2

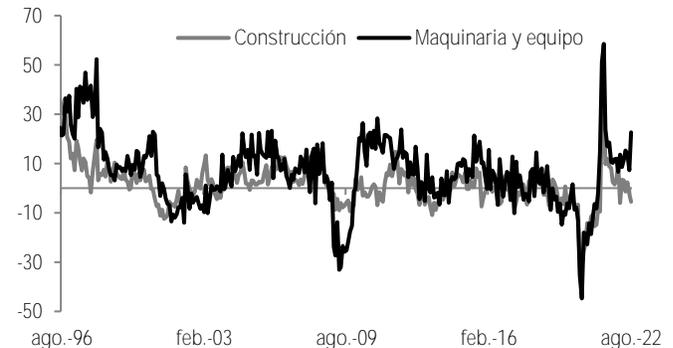
Fuente: INEGI

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



Fuente: INEGI

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



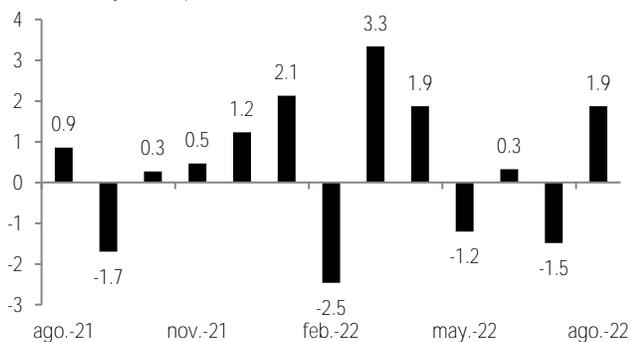
Fuente: INEGI

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

	% m/m			% 3m/3m	
	ago-22	jul-22	jun-22	jun-ago'22	may-jul'22
Total	1.9	-1.5	0.3	1.9	-1.5
Construcción	0.3	-1.7	0.2	0.3	-1.7
Residencial	1.1	0.1	-1.3	1.1	0.1
No residencial	-1.2	-3.5	1.3	-1.2	-3.5
Maquinaria y equipo	2.6	-0.1	1.3	2.6	-0.1
Nacional	3.4	1.9	-0.6	3.4	1.9
Equipo de transporte	6.0	3.3	-4.0	6.0	3.3
Maquinaria, equipo y otros bienes	-1.1	-1.6	4.8	-1.1	-1.6
Importado	2.2	-1.1	2.3	2.2	-1.1
Equipo de transporte	14.6	-4.6	-0.6	14.6	-4.6
Maquinaria, equipo y otros bienes	0.5	0.5	2.5	0.5	0.5

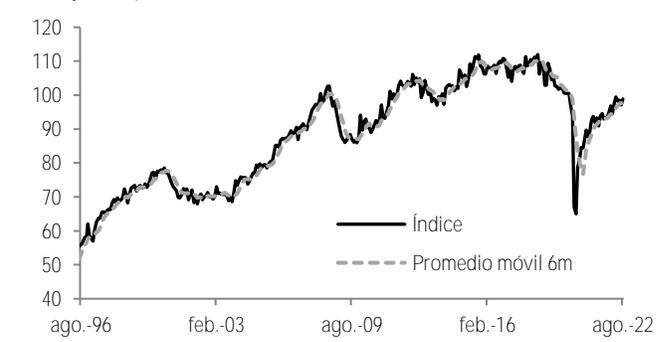
Fuente: INEGI

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	
	ago-22	ago-21	ene-ago'22	ene-ago'21	ago-22	ago-21
Total	8.0	10.4	7.4	8.8	7.1	9.9
Nacional	6.1	8.7	6.2	6.9	5.4	8.6
Bienes	3.8	5.3	2.8	9.0	2.6	4.9
Duraderos	6.2	11.6	-1.8	21.9	--	--
Semi duraderos	12.6	6.7	3.5	36.2	--	--
No duraderos	1.9	4.2	3.3	3.8	--	--
Servicios	8.3	12.2	9.6	4.9	8.3	12.3
Bienes importados	21.9	24.7	17.1	26.7	17.3	20.3
Duraderos	29.2	27.2	26.7	42.6	--	--
Semi duraderos	37.5	19.8	28.3	15.7	--	--
No duraderos	8.5	25.7	4.4	22.2	--	--

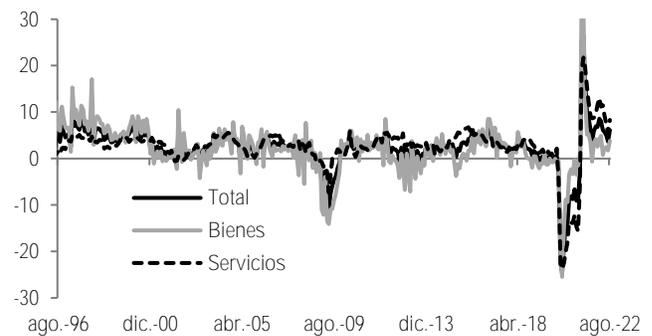
Fuente: INEGI

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



Fuente: INEGI

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



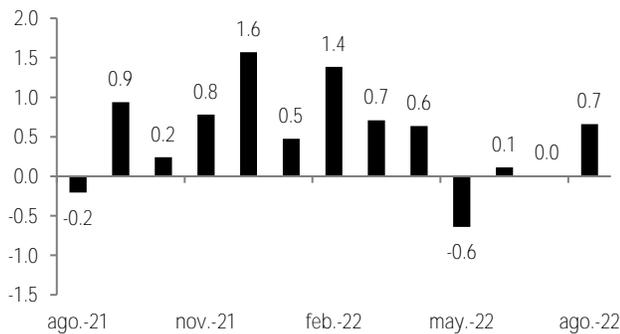
Fuente: INEGI

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

	ago-22	% m/m		% 3m/3m	
		jul-22	jun-22	jun-ago'22	may-jul'22
Total	0.7	0.0	0.1	0.1	0.1
Nacional	0.7	0.1	-0.3	-0.3	-0.3
Bienes	-0.7	0.9	-0.2	-0.7	-1.0
Servicios	1.5	-1.0	-0.5	-0.8	-0.2
Bienes importados	-1.7	-0.9	4.0	3.8	4.5

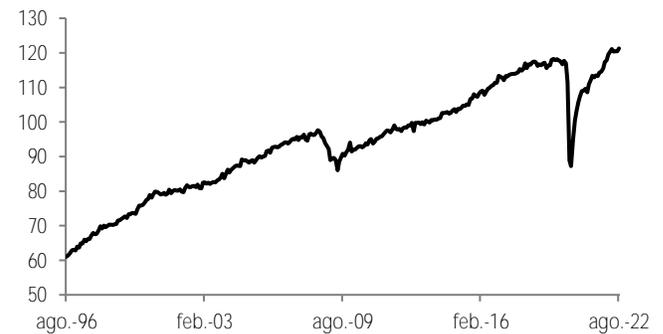
Fuente: INEGI

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 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 Thalia Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enriquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías 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	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
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.ceballos@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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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