

Balanza comercial – Moderación en precios provoca flujos a la baja en octubre

- **Balanza comercial (octubre): -US\$2,011.8 millones; Banorte: -US\$3,706.2 millones; consenso: -US\$2,121.5 millones (rango: -US\$3,706.2 millones a US\$200.0 millones); anterior: -US\$895.4 millones**
- **Las tasas de crecimiento anual se desaceleraron tanto para exportaciones e importaciones (aunque permanecen altas), en nuestra opinión resintiéndose la moderación en los precios de bienes y fletes**
- **Con cifras desestacionalizadas, las exportaciones cayeron 4.2% m/m. Las petroleras decrecieron 11.1% a pesar de precios estables. Las no petroleras se contrajeron 3.7%. En estas últimas, destacamos debilidad generalizada en las manufacturas, en -4.3%**
- **Las importaciones bajaron 2.4% m/m, con las petroleras en -17.7%. Las no petroleras también fueron más bajas en -0.1%. Al interior, tanto los bienes de capital (0.6%) como intermedios (0.1%) mejoraron**
- **A pesar de que la dinámica de los precios de los bienes ahora está sesgada a la baja, creemos que parte de la caída podría ser por condiciones más retadoras para el comercio, tanto por el lado de la demanda como de la oferta**

Déficit de US\$2,011.8 millones en octubre. Esto fue prácticamente en línea con el consenso, pero mayor a nuestro estimado. Sin embargo, registró un déficit por séptimo mes consecutivo. Las exportaciones e importaciones crecieron 11.7% y 14.8% a/a, en el mismo orden ([Gráfica 1](#)). Las tasas de crecimiento siguen altas, aunque se desaceleraron nuevamente en el margen, en nuestra opinión debido a la moderación en algunos precios de *commodities* (e.g. energéticos, metales) y costos de transportación a la baja. A pesar de lo anterior, no podemos descartar totalmente que parte de esta dinámica también podría ser por los esfuerzos para restringir la demanda como parte del apretamiento monetario de los bancos centrales. Para mayores detalles, ver la [Tabla 1](#). Así, la balanza comercial acumuló un déficit de US\$26.8 mil millones en los últimos doce meses, con la petrolera en -US\$34.9 mil millones y un superávit de US\$8.1 mil millones en la no petrolera (ver [Gráfica 2](#)).

Importantes contracciones en exportaciones e importaciones, sugiriendo ciertos retos al inicio del 4T22. Las exportaciones cayeron 4.2% m/m, borrando algunas de las ganancias de mes previo. Al interior, las petroleras bajaron 11.1%, con las no petroleras -3.7%. Las importaciones mostraron una contracción más modesta en -2.4%, aunque añadiendo cuatro meses a la baja. Las petroleras fueron más débiles en -17.7%, con las no petroleras prácticamente sin cambios en -0.1%, como se ve en la [Tabla 2](#).

En el sector petrolero, los precios se recuperaron marginalmente. Por lo tanto, atribuimos la mayoría de los cambios a los volúmenes. El precio de la mezcla mexicana promedió 81.18US\$/bbl desde 80.35US\$/bbl en septiembre. Por su parte, el precio de los futuros de la gasolina en EE.UU. se ajustó en la misma dirección, desde 2.45 a 2.71 US\$/galón en el periodo.

28 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 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

Como tal, los volúmenes parecen haberse contraído, contrastando con datos oportunos de cargamentos de exportaciones hacia EE.UU. que repuntaron, pero consistente con importaciones provenientes desde ese país. Lo primero es bastante relevante considerando que la producción doméstica se ha mantenido estable. No obstante, sobre estas últimas, creemos que la movilidad en México en México se ha estabilizado en niveles altos, y con ello limitando el espacio de mejora.

Las no petroleras estuvieron sesgadas a la baja. En las exportaciones (-3.7%), la debilidad se centró en manufacturas (-4.3%). Al interior, ‘otras’ fueron menores en -5.0%, con los vehículos cayendo 2.9%. Las señales desde EE.UU. fueron negativas, tanto en encuestas (*e.g.* PMI manufacturero) como en datos duros (*e.g.* producción industrial). Además, el resultado en vehículos es consistente con las cifras de AMIA (-2.3% m/m con nuestro modelo interno de ajuste estacional). Por el contrario, los bienes agrícolas subieron 4.7% –con mejores condiciones climáticas locales–, mientras que las no mineras se dispararon 16.3% a pesar de bajas adicionales en precios. En importaciones, la actividad pudo haber sido impactada una vez más por costos de transporte más bajos, mientras que algunas contracciones de China prevalecieron. Consistentes con esto último, las exportaciones desde aquel país hacia México cayeron a US\$6.1 billones desde US\$7.0 billones en septiembre. Considerando esto, los bienes de consumo cayeron 2.2%, –sin mostrar una aceleración relevante en términos absolutos de cara a la temporada festiva. Por el contrario, los bienes intermedios (0.1%) y de capital (0.6%) fueron ligeramente más altos, este último beneficiándose de un peso mexicano más fuerte.

Mayores retos para el comercio, tanto del lado de la demanda como de la oferta. Mientras que las distorsiones en precios continúan sesgando los flujos –en esta ocasión a la baja–, creemos que existen algunas señales de enfriamiento en el comercio. En nuestra opinión, esto podría responder a: (1) Una moderación de la demanda ante el mayor apretamiento monetario de los bancos centrales a nivel global; y (2) prevalecientes distorsiones de oferta en China, con las políticas de cero-COVID aún implementándose. Además, los costos de transporte pueden estar acercándose a su parte baja, limitando mayores avances. Consistente con esto el índice de presiones en las cadenas de suministro globales del Fed de Nueva York se estabilizó en 1.0pts en octubre, deteniendo mejorías consecutivas desde mayo.

Sobre el primer punto, los resultados rápidos de las ventas durante *Black Friday* en EE.UU. parecen mixtos. Mientras que las ventas online fueron bastante positivas, las ventas en tiendas probablemente decayeron. En general, los reportes indicaron que el gasto total podría ser moderado debido a las presiones inflacionarias acumuladas y los temores sobre una próxima recesión. En México, los resultados de *El Buen Fin* (que tuvo lugar del 18 al 21 de noviembre) probablemente fueron mejores, aunque con evidencia de que parte del gasto corresponde a desembolsos retrasados de los consumidores para aprovechar los descuentos. Considerando esto, las exportaciones podrían desacelerarse más en noviembre. Los inventarios locales podrían recuperarse debido a un ligero desajuste entre las ventas y las importaciones de bienes de consumo no petroleros.

De lado restricciones de lado de oferta, los contagios por COVID-19 en China continúan al alza. Dadas la política de cero-COVID, esto implicaría más confinamientos. Uno de los más relevantes es en la ciudad de Zhengzhou –en donde se manufacturan los iPhone, inclusive resultado en disturbios civiles entra la población. Las propuestas por el fin de las medidas de confinamientos han alcanzado un pico este fin de semana, aunque sin un impacto claro en la política y acciones hacia delante. Esta situación mantiene una gran incertidumbre para las cadenas de suministro globales y sigue siendo un lastre para sectores clave a nivel local. No obstante, en una visión de mediano plazo, creemos que podría otorgar un impulso adicional a más proyectos de *nearshoring* en nuestro país.

Finalmente, sobre el T-MEC, una decisión respecto al panel sobre las reglas de origen en el sector automotriz se espera pronto. De acuerdo con la Ministra de Comercio de Canadá, Mary Ng, el resultado de la discusión debería ser “inminente”. Mientras que no especuló sobre los detalles, expresó que su punto de vista es claro, en línea con nuestra opinión y contrastando con EE.UU. Esto fue apoyado por el Subsecretario de Comercio Exterior de la Secretaría de Economía, afirmando que ya hay una decisión, aunque tampoco mencionó nada sobre el posible resultado.

Considerando todo lo anterior, creemos que es probable que el comercio se desacelere en el 4T22 y hacia el 2023, en línea con nuestra visión general de la actividad económica. Sin embargo, nos mantenemos atentos a su posible ritmo ante cierta fortaleza del mercado laboral en EE.UU. Localmente, la demanda ha sido bastante resiliente, aunque con riesgos hacia delante y mayor volatilidad en los datos mensuales debido a ajustes en inventarios y precios.

Tabla 1: Balanza comercial
% a/a cifras originales

	oct-22	oct-21	ene-oct'22	ene-oct'21
Exportaciones totales	17.7	-0.2	19.5	19.6
Petróleo	6.9	100.9	43.3	69.5
Crudo	18.8	91.0	39.7	71.2
Otros	-33.7	144.7	62.1	61.1
No petroleras	18.5	-3.6	18.0	17.4
Agrícolas	3.2	2.4	8.7	7.0
Minería	-12.2	6.0	-6.4	34.2
Manufacturas	19.8	-4.0	19.0	17.6
Automotrices	33.8	-21.8	19.7	16.3
No automotrices	14.0	6.2	18.6	18.2
Importaciones totales	14.8	25.1	22.8	32.8
Bienes de consumo	14.3	35.0	36.1	35.2
Petroleros	-4.0	51.8	65.4	44.1
No petroleros	20.0	30.6	26.0	32.4
Bienes intermedios	14.3	24.0	21.0	33.8
Petroleros	20.8	83.3	38.9	85.9
No petroleros	13.6	20.0	19.1	30.0
Bienes de capital	21.7	21.7	20.4	21.1

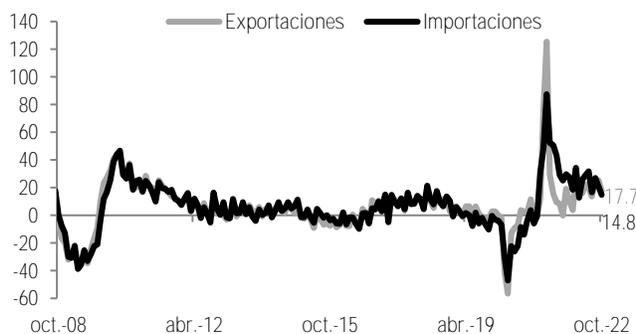
Fuente: INEGI

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

	% m/m			% 3m/3m	
	oct-22	sep-22	ago-22	ago-oct'22	jul-sep'22
Exportaciones totales	-4.2	4.8	0.4	2.4	2.8
Petróleo	-11.1	7.4	-13.2	-14.5	-11.1
Crudo	-4.4	9.9	-15.1	-14.7	-14.3
Otros	-38.8	-1.6	-5.5	-13.9	4.8
No petroleras	-3.7	4.6	1.5	3.8	4.0
Agrícolas	4.7	-14.8	-8.8	-7.5	5.0
Minería	16.3	-1.3	-15.8	-7.0	-4.1
Manufacturas	-4.3	5.6	2.4	4.5	4.1
Automotrices	-2.9	4.6	11.3	11.9	8.2
No automotrices	-5.0	6.1	-1.7	1.0	2.2
Importaciones totales	-2.4	-0.7	-1.9	-3.8	-1.4
Bienes de consumo	-12.2	-2.4	-5.7	-9.8	-0.2
Petroleros	-35.8	-7.9	-14.3	-26.0	-2.6
No petroleros	-2.2	0.1	-1.2	-1.5	0.9
Bienes intermedios	-1.0	-0.4	-1.8	-3.4	-1.9
Petroleros	-9.4	-0.5	-11.3	-15.5	-4.8
No petroleros	0.1	-0.4	-0.4	-1.6	-1.5
Bienes de capital	0.6	-0.5	3.1	2.8	0.7

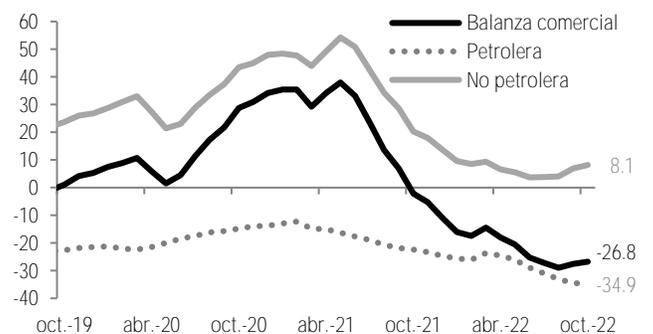
Fuente: INEGI

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, 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
Katlia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katlia.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 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	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	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