

La Semana en Cifras

Atentos a las distorsiones por *El Buen Fin* en la inflación de noviembre

- Inflación (noviembre).** Anticipamos un avance de 0.69% m/m (previo: 0.57%). Habría algunas diferencias relevantes respecto a la dinámica de la [primera mitad](#), con una estacionalidad favorable por *El Buen Fin* que beneficiaría a la subyacente (0.53% m/m; contribución: +40pb). Por el contrario, algunas tendencias favorables en la no subyacente podrían ser parcialmente revertidas, aunque con el resultado final aún positivo en +1.16% (+29pb). Si nuestro estimado se materializa, la inflación general se moderaría a 7.92% a/a desde 8.41% en octubre. La subyacente se aceleraría una vez más, a 8.60% desde 8.42%, hilando 24 meses de aumentos. Finalmente, la no subyacente caería a 5.97% desde 8.36%, su menor nivel desde inicios del 2021
- Inversión Fija Bruta (septiembre).** Esperamos un crecimiento de 5.3% a/a (previo: 6.5%). De manera secuencial, se traduciría en un avance de +0.1% m/m y sería bastante positivo considerando la expansión de 1.9% del mes previo, en parte ayudada por la reciente fortaleza de la [actividad económica](#). A pesar de lo anterior, la inversión permanece en una posición complicada, con costos altos –tanto de materiales como de financiamiento– y con la incertidumbre pesando en las decisiones de negocios. A pesar de la mejoría total, ambos sectores retrocederían (con las diferencias debido a los modelos de ajuste estacional). Como tal, la construcción caería 0.4% m/m (-4.3% a/a), con la maquinaria y equipo en -0.9% (+17.2% a/a)

2 de diciembre 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

Calendario de eventos económicos

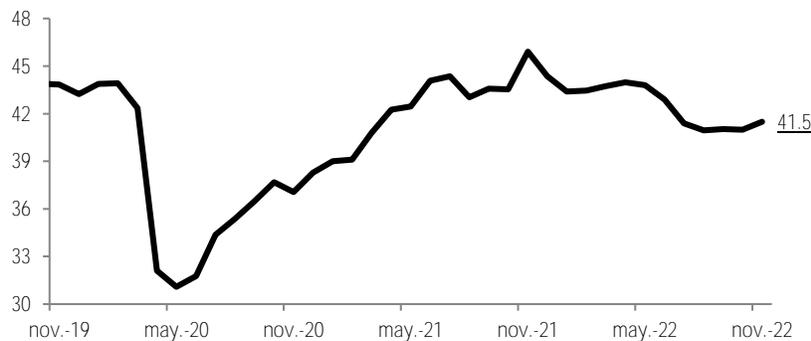
FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE	CONSENSO	PREVIO
lun. 5-dic.	6:00am	Confianza del consumidor (desestacionalizada)	Octubre	índice	<u>41.5</u>	--	41.0
mar. 6-dic.	6:00am	Inversión fija bruta desestacionalizada	Agosto	% m/m	<u>5.3</u>	--	6.5
		Maquinaria y equipo		% a/a	<u>0.1</u>	--	1.9
		Construcción		% a/a	<u>17.2</u>	--	22.6
mar. 6-dic.	6:00am	Consumo privado desestacionalizado	Agosto	% a/a	<u>-4.3</u>	--	-5.6
		Nacional (Bienes y servicios)		% m/m	--	--	8.0
		Importado (Bienes)		% a/a	--	--	0.7
mar. 6-dic.	9:00am	Reservas internacionales	4-nov.	US\$ miles de millones	--	--	21.9
mar. 6-dic.	2:30pm	Encuesta quincenal de expectativas (Citibanamex)			--	--	198.0
jue. 8-dic.	6:00am	Inflación general	Octubre	% m/m	<u>0.69</u>	0.70	0.57
				% a/a	<u>7.92</u>	7.95	8.41
		Subyacente		% m/m	<u>0.53</u>	0.52	0.63
				% a/a	<u>8.60</u>	8.53	8.42
vie. 9-dic.		Negociaciones al salario contractual	Octubre	%	--	--	4.4

Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

LUNES – Confianza del consumidor (noviembre); Banorte: 41.5pts (cifras ajustadas por estacionalidad); anterior: 41.0pts. Creemos que el sentimiento mejoró ante varios factores, incluyendo: (1) Una moderación en los precios del componente no subyacente –al menos en la [primera mitad del mes](#)–, impulsado por una caída en el gas LP; (2) la pandemia siendo dejada atrás, con la movilidad consolidándose en niveles elevados; y (3) una dinámica favorable relacionada a los descuentos de fin de año e inclusive un potencial impulso previo a la Copa del Mundo de la FIFA 2022. Otro motor podría venir de la apreciación del MXN, mostrando un desempeño bastante positivo en el último par de meses. Por el contrario, la inflación subyacente sigue presionada, mientras que las [alzas de Banxico](#) podrían estar nublando el panorama hacia delante.

Confianza del consumidor
Puntos, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos de INEGI

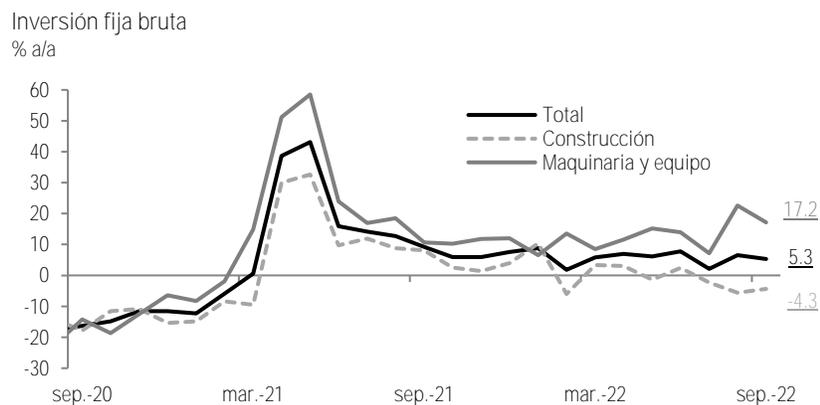
MARTES – Inversión fija bruta (septiembre); Banorte: 5.3% a/a; anterior: 6.5%. De manera secuencial, esto se traduciría en un avance de +0.1% m/m y creemos que bastante positivo considerando la expansión de 1.9% del mes previo, en parte ayudada por la reciente fortaleza de la [actividad económica](#). Sin embargo, el sector permanece en una posición complicada, con costos altos –tanto de materiales como de financiamiento– y con la incertidumbre pesando en las decisiones de negocios. Como tal, y a pesar de la mejoría total, ambos sectores retrocederían (con las diferencias debido a los modelos de ajuste estacional).

Esperamos una caída de 0.4% m/m en la construcción (-4.3% a/a). Esto sería peor que el desempeño del sector en la [producción industrial](#), resultando en +0.2%. Este último se benefició de una base menos retardora –en -1.7% vs. el +0.3% en la IFB. Los datos oportunos sugieren cierto progreso en la ingeniería civil, aunque con la edificación todavía a la baja. Esto podría traducirse en una caída del sector residencial, mientras que los no residenciales rebotarían en el margen. Relacionado a esto último, el gasto en inversión física del gobierno federal se mantuvo alta en +19.1% a/a en términos reales.

La maquinaria y equipo resultaría en -0.9% m/m (+17.2% a/a). La debilidad estaría impulsada por el componente doméstico en -1.8% (+11.6% a/a). Una buena parte sería por un efecto de base adverso al haberse acumulado una expansión de 5.3% en los últimos dos meses.

Además, sectores clave dentro de las manufacturas en el reporte de producción industrial sugieren cierta debilidad. Destaca el transporte (-2.9% m/m), aunque con otros tales como maquinaria y equipo (+4.0%) al alza. Debemos mencionar que algunos sectores siguen enfrentando retos a pesar de que las condiciones generales en las cadenas de suministro han mejorado. En el componente importado las cifras son mejores, explicando nuestro estimado de +0.5% (+20.9% a/a). Aunque contrastaría con la caída de la misma magnitud en las importaciones de bienes de capital, parte de la expansión de 3.1% del mes previo podría trasladarse a septiembre. Mientras tanto, anticipamos ciertos beneficios de la estabilidad del peso, aunque en parte mitigados por mayores riesgos de recesión.

En conclusión, creemos que el panorama para la inversión sigue siendo muy retador, con los riesgos del exterior pesando. Sin embargo, varios reportes sugieren que el país se ha beneficiado –y tiene potencial para seguir haciéndolo– de los esfuerzos de *nearshoring*, lo cual podría actuar como un catalizador para el sector.



Fuente: INEGI, Banorte

MARTES – Consumo privado (septiembre); anterior: 8.0% a/a. Esperamos un nuevo avance secuencial, sumándose al +0.7% m/m del mes previo. Tanto las señales adelantadas como los fundamentales fueron mixtos –con un ligero sesgo al alza, lo que nos hace creer que el dinamismo continuará, aunque a un ritmo más moderado. La actividad fue fuerte, arriba 0.7% de acuerdo con el [IGAE](#), con los servicios impulsando el resultado (+1.0%). Sin embargo, las ventas al menudeo –de acuerdo con [su propio reporte](#)– se mantuvieron a la baja en -0.2%. También modesto, las importaciones de bienes no petrolero resultaron prácticamente sin cambios en +0.1%. En los fundamentales, las [remesas](#) añadieron un quinto mes arriba de \$100 mil millones (medidas en pesos), mientras que los salarios rebotaron en el margen. No obstante, [el empleo retrocedió](#), con distorsiones estacionales aún en juego. Finalmente, la dinámica de [precios](#) fue mixta, con la caída del gas LP posiblemente ayudando a compensar algunas de las presiones en alimentos dentro de la subyacente. Hacia delante, creemos que el dinamismo podría continuar, con buenos resultados de las ventas de la ANTAD de octubre y una aceleración adicional en el [IMEF no manufacturero de noviembre](#).

MARTES – Reservas internacionales (2 de diciembre); anterior: US\$198,044 millones. La semana pasada, las reservas disminuyeron en US\$140 millones, principalmente por una menor valuación de los activos de la institución. Con ello, las reservas registraron un saldo de US\$198,044 millones (ver tabla abajo). En lo que va del año, las reservas han retrocedido en US\$4,355 millones.

Reservas internacionales
Millones de dólares

	2021	25-nov.-22	25-nov.-22	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	202,399	198,044	-140	-4,355
(B) Reserva Bruta	207,745	201,691	-335	-6,053
Pemex	--	--	0	350
Gobierno Federal	--	--	-111	-425
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	-224	-5,978
(C) Pasivos a menos de 6 meses	5,346	3,648	-196	-1,698

Fuente: Banco de México

JUEVES – Inflación (noviembre); Banorte 0.69% m/m; anterior: 0.57%. Habría algunas diferencias relevantes respecto a la dinámica de la [primera mitad](#), con una estacionalidad favorable por *El Buen Fin* –impactando otros bienes y turismo– que beneficiaría a la subyacente (0.53% m/m; contribución: +40pb). Por el contrario, algunas tendencias favorables en la no subyacente podrían ser parcialmente revertidas, aunque con el resultado final aún positivo en +1.16% (+29pb). Si nuestro estimado se materializa, la inflación general se moderaría a 7.92% a/a desde 8.41% en octubre. La subyacente se aceleraría una vez más, a 8.60% desde 8.42%, hilando 24 meses de aumentos. Finalmente, la no subyacente caería a 5.97% desde 8.36%, su menor nivel desde inicios del 2021.

En la dinámica mensual, la subyacente sería mixta considerando los descuentos en la 2ª mitad para algunas categorías. Los bienes se ubicarían en 0.5% (+22pb). La mayoría de la contribución vendría de alimentos procesados (0.7%; +16pb), con nuestro monitoreo mostrando incrementos en alimentos a base de harina, tales como pan y tortillas. ‘Otras mercancías’ podrían resultar en 0.4% (+7pb). Las promociones en la segunda mitad no serían suficientes para compensar los ajustes de la quincena previa. Además, algunos de los descuentos podrían no reflejarse en su totalidad dado que ciertas promociones en tarjetas de crédito, tales como reembolsos, han tomado una mayor relevancia. Sobre los servicios (0.5%; +17pb), la vivienda se mantendría contenida en 0.2% (+3pb). En ‘otros servicios’, el desempeño sería más mixto, en 0.9% (+15pb). Mientras que las categorías turísticas también se beneficiarían de los descuentos, el resultado del mes sería un tanto estable ya que experimentaron una expansión en la 1ª mitad. Mientras tanto, los no turísticos podrían permanecer presionados ante insumos más altos, sin descartar un impulso adicional por el aumento de visitas a restaurantes para ver los partidos de la *Copa del Mundo*.

La no subyacente permanecería alta en términos absolutos debido a una estacionalidad adversa. Debemos recordar que los energéticos serán bastante altos en 3.3% (+31pb), impactados por el término del segundo bloque de descuentos en las tarifas eléctricas (+20.3%; +35pb). Mientras tanto, el resultado general de gas LP sería a la baja en -2.3% (-4pb), a pesar de algunas presiones en la última parte del mes debido a referencias internacional más altas.

Las gasolinas mostrarían un comportamiento opuesto, con el resultado final al alza a pesar de cierto alivio en la segunda mitad. Como tal, el combustible de bajo octanaje podría aumentar 0.1% (+1pb). Similar al gas LP, los agropecuarios habrían rebotado hacia el cierre del periodo, pero todavía negativos en su conjunto en -0.3% (-3pb). Sobre los agrícolas (-0.7%; -4pb) identificamos presiones en la 2a quincena en bienes como chiles y jitomates, aunque con bajas en cebollas y plátanos. Finalmente, en pecuarios (0.1%; +1pb), a pesar de señales de moderación en los precios del pollo, nuestro monitoreo sugiere un incremento en la carne de res, la cual tiene un peso más alto en el índice.

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, 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 interposición 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 interposición persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandropadilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manueljimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías 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	alejandrocervantes@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