

Perspectivas de la Economía Mundial del FMI – Mayores riesgos para el crecimiento y la inflación

12 de octubre 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

Katia Goya
Subdirector Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

- **El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó su documento *Perspectivas de la Economía Mundial***
- **En esta ocasión, la institución revisó ligeramente a la baja el estimado de crecimiento global para 2021 a 5.9% (previo 6.0%). Por su parte, el pronóstico para 2022 se mantuvo en 4.9%**
- **Estiman que las economías desarrolladas crecerán 5.2% este año desde 5.6% estimado en julio, mientras que los emergentes avanzarán 6.4% (previo: 6.3%), apoyadas por un avance de 8.0% de China**
- **Para el 2022, estiman un avance de 4.5% en las economías avanzadas y de 5.1% en las emergentes**
- **El FMI resaltó que la economía global sigue creciendo a pesar del rebrote de la pandemia, con las divergencias en la recuperación por el acceso desigual a las vacunas y las diferentes políticas públicas implementadas**
- **Destacaron el alza de la inflación en EE.UU., en algunos mercados emergentes y economías avanzadas, reflejando las disrupciones en la cadena productiva y el alza en precios de *commodities***
- **Consideramos que las revisiones a la baja en los estimados de crecimiento fueron moderadas, con riesgos de una desaceleración más significativa**

La economía global se recuperará totalmente en 2021 de la contracción registrada el año pasado. El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó hoy su reporte sobre las *Perspectivas de la Economía Mundial*, revisando ligeramente a la baja el estimado de crecimiento global para este año, y manteniendo sin cambios el de 2022. Su escenario base es que la economía mundial crezca 5.9% en 2021 (previo: 6.0%) tras una contracción de 3.1% en 2020 (la mayor en épocas de paz después de la Gran Depresión), seguido de un crecimiento de 4.9% en el 2022 y un avance de 3.3% en el mediano plazo. Consideramos que las proyecciones son una sorpresa ligeramente positiva, en un contexto de preocupación por un impacto más duradero de la pandemia sobre el crecimiento global y el efecto negativo que podría tener una mayor inflación, sobre todo en el poder de compra de los consumidores.

Documento destinado al público en general

Estimados de crecimiento de la economía global del FMI: octubre 2021
% anual

	2020	Proyecciones oct. 21		Proyecciones jul. 21	
		2021	2022	2021	2022
Global	-3.1	5.9	4.9	6.0	4.9
Economías Avanzadas	-4.5	5.2	4.5	5.6	4.4
Estados Unidos	-3.4	6.0	5.2	7.0	4.9
Eurozona	-6.3	5.0	4.3	4.6	4.3
Mercados Emergentes	-2.1	6.4	5.1	6.3	5.2
China	2.3	8.0	5.6	8.1	5.7
México	-8.3	6.2	4.0	6.3	4.2

Fuente: FMI

El FMI ve el balance de riesgos para el crecimiento económico inclinado a la baja, mientras que el de inflación lo ve al alza. En el caso del crecimiento, considera que las mayores preocupaciones se derivan de la posibilidad de que surjan variantes más agresivas del COVID-19 antes de que se logre avanzar lo que se requiere en el proceso de vacunación. En lo que se refiere a la inflación, consideran que los riesgos al alza se podrían materializar si las discrepancias entre oferta y demanda provocadas por la pandemia se mantienen más de lo esperado. Esto podría llevar a presiones inflacionarias más sostenidas y a incrementos en las expectativas de inflación, lo que a su vez generaría una normalización más rápida de lo anticipado de la política monetaria en las economías avanzadas.

El FMI espera que las divergencias en el crecimiento dejen huellas duraderas en el desempeño a mediano plazo. El organismo destacó que la recuperación de la económica mundial continúa a pesar del rebrote de la pandemia. Explicaron que las divergencias en la recuperación se deben a: (1) El acceso a las vacunas y; (2) el apoyo otorgado por las políticas económicas al inicio de la pandemia. Dijeron que la rápida propagación de ‘delta’ y la amenaza de nuevas variantes han aumentado la incertidumbre sobre la rapidez con la que se puede superar la pandemia. Las opciones de política que se tienen se vuelven más difíciles ya que se enfrentan desafíos multidimensionales. Entre estos últimos destacaron un crecimiento moderado del empleo, aumento en la inflación, inseguridad sobre la oferta de alimentos, retroceso en la acumulación de capital humano y el cambio climático. Todo lo anterior genera limitantes para maniobrar y podría tener consecuencias en el crecimiento y bienestar de la población en el mediano plazo.

Las necesidades en materia de política fiscal dependerán de la evolución de la pandemia. El gasto relacionado con la salud seguirá siendo la prioridad. Por su parte, explican que a medida que la pandemia persista y el espacio fiscal se vuelva más limitado en algunos países, las medidas implementadas y transferencias directas deberán ser cada vez más focalizadas a los grupos más afectados. El énfasis debe desplazarse hacia medidas para asegurar la recuperación e invertir en objetivos estructurales a más largo plazo. En nuestra opinión, un buen ejemplo de esto es lo que está sucediendo en Brasil. En dicho país, la respuesta de política fiscal a la pandemia fue muy agresiva, permitiendo que la caída del PIB en 2020 fuera muy inferior a la de otros países de Latinoamérica. Sin embargo, el impacto en las cuentas fiscales ha sido muy importante, reduciendo significativamente el espacio de maniobra y generando crecientes riesgos de efectos adversos producto de una mayor inestabilidad financiera.

Es posible un ajuste de la política monetaria ante las presiones inflacionarias... La institución advirtió sobre la posibilidad de una postura más restrictiva a pesar de que esto tendría efectos adversos en la recuperación del empleo. Afirmaron que los bancos centrales generalmente pueden diferenciar si se trata de presiones inflacionarias transitorias y evitar apretar la política monetaria hasta que haya más claridad en la dinámica de precios. Sin embargo, deben estar preparados para actuar rápidamente si la recuperación es más rápida de lo esperado o si los riesgos de aumento de las expectativas de inflación se vuelven tangibles.

En específico, destacan que en entornos donde la inflación está aumentando en medio de tasas de empleo aún moderadas y existen riesgos de que las expectativas de inflación se desanclen, es posible que sea necesario ajustar la política antes de lo deseado. Esto se debe a que un aumento sostenido de la inflación, puede afectar la credibilidad del banco central, creando más incertidumbre. Explican que la coyuntura sin precedentes hace aún más crítica una comunicación clara y transparente sobre las perspectivas de la política monetaria.

...con las presiones hacia los banqueros centrales sesgándose poco a poco hacia la necesidad de un retiro gradual del estímulo. Consideramos que este tema es clave en un contexto donde el alza en los precios de energía (entre otros, con particular atención en toda la gama de *commodities*) está generando cada vez más preocupaciones. Por ejemplo, en el Reino Unido los mercados apuestan cada vez con mayor convicción a una potencial alza de la tasa de referencia tan pronto como este año. En otros mercados desarrollados destacan también las críticas que han hecho algunos exfuncionarios del Fed a su postura altamente acomodaticia, afirmando que quizá está siendo demasiado paciente. La Eurozona y Japón también mantienen políticas muy laxas, aunque el primero ya está debatiendo la finalización del programa de compra de emergencias por la pandemia (*PEPP*). Por su parte, una gran cantidad de países emergentes ha empezado a subir sus tasas de interés a pesar de que la recuperación económica hasta el momento todavía está lejos de completarse.

Un avance menos fuerte de las economías desarrolladas este año, y ligero ajuste al alza para el 2022. El FMI espera un crecimiento del PIB de 5.2% en las economías desarrolladas en 2021, menor al 5.6% estimado en julio (ver tabla abajo). Destacaron que el 58% de la población en estas economías está completamente vacunada, con problemas de demanda –más no de oferta– para alcanzar niveles más altos. Explican también que prevalece un elevado estímulo fiscal. En lo que se refiere a la política monetaria, se asume que la mayoría de los bancos centrales dejarán las tasas de interés sin cambios hasta finales del 2022. Mientras que, en algunos casos se espera que las compras de activos empiecen a reducirse antes de esas fechas, en tanto en algunas economías como en Canadá ya están en ese proceso. En este contexto, estiman que EE.UU. se recuperará por completo de la contracción de 3.4% que registró en el 2020 debido a la pandemia, pero destacamos un fuerte ajuste a la baja para el 2021 de 7.0% en julio a 6.0% (Banorte:5.7%). Para 2022 estiman que crecerá 5.2%, mucho más optimista que el consenso que es más cercana al 4.0-4.5%. En la Eurozona, la actividad regresaría a niveles pre-pandemia hasta el próximo año, con una expansión este año de 5.0% (tras caer 6.3% el año pasado) y creciendo 4.3% en 2022.

Estimados de crecimiento de la economía global del FMI en octubre 2021
% anual

	2020	Proyecciones oct. 21		Proyecciones jul 21		Diferencias	
		2021	2022	2021	2022	2021	2022
Global	-3.1	5.9	4.9	6.0	4.9	-0.1	0.0
Economías Avanzadas	-4.5	5.2	4.5	5.6	4.4	-0.4	0.1
Estados Unidos	-3.4	6.0	5.2	7.0	4.9	-1.0	0.3
Eurozona	-6.3	5.0	4.3	4.6	4.3	0.4	0.0
Alemania	-4.6	3.1	4.6	3.6	4.1	-0.5	0.5
Francia	-8.0	6.3	3.9	5.8	4.2	0.5	-0.3
Italia	-8.9	5.8	4.2	4.9	4.2	0.9	0.0
Reino Unido	-9.8	6.8	5.0	7.0	4.8	-0.2	0.2
Japón	-4.6	2.4	3.2	2.8	3.0	-0.4	0.2
Mercados Emergentes	-2.1	6.4	5.1	6.3	5.2	0.1	-0.1
China	2.3	8.0	5.6	8.1	5.7	-0.1	-0.1
Brasil	-4.1	5.2	1.5	5.3	1.9	-0.1	-0.4
México	-8.3	6.2	4.0	6.3	4.2	-0.1	-0.2

Fuente: FMI

Las economías emergentes crecerán 6.4% este año y 5.1% en el 2022. El FMI destaca que sólo el 36% de la población de las economías emergentes está completamente vacunada, mientras que menos del 5.0% lo está en los países en desarrollo de bajos ingresos. En ambos grupos, las restricciones de oferta son las principales limitantes a mayores avances en el proceso de vacunación. Explican que sus pronósticos incorporan que algunos mercados emergentes se unirán a los países desarrollados en sus avances en la vacunación en el 2021. Además, asumen que la mayoría de ellos tendrán un amplio acceso en el 2022. Por otro lado, destacan que en muchas de estas economías se está reduciendo el estímulo fiscal debido a que el espacio en este frente se ha estado reduciendo. En cuanto a los bancos centrales destacan a Brasil, Chile, México y Rusia donde se ha estado disminuyendo el estímulo monetario. En este contexto, el FMI hizo ligeros ajustes a la baja en sus proyecciones de México para el 2021 y 2022. En el primer caso de 6.3% en julio a 6.2%, en línea con nuestro pronóstico, mientras que en el segundo de 4.2% a 4.0% (Banorte: 3.0%). En Brasil se espera una importante desaceleración el próximo año, como se observa en la tabla anterior. Finalmente, destacamos la fuerte desaceleración que se prevé en China, aunque en nuestra opinión la proyección todavía podría ser relativamente optimista teniendo en cuenta los problemas que enfrenta el país asiático relacionados con la crisis energética y las fuertes medidas regulatorias.

Finalmente, destacan la importancia de prepararse para una economía post-pandemia. El organismo explica que es clave revertir la situación inducida por el COVID-19, impulsando nuevas oportunidades de crecimiento relacionadas con la tecnología verde y la digitalización, reducir la desigualdad y garantizar finanzas públicas sostenibles.

Consideramos que las revisiones a la baja en los estimados de crecimiento fueron moderadas, con riesgos de una desaceleración más significativa. En nuestra opinión, el mundo se enfrenta a un entorno mucho más complejo, inclusive sin considerar nuevas ‘olas’ o variantes del COVID-19.

Los problemas en las cadenas de suministros, el alza en los costos de energía y alimentos están causando fuertes presiones en precios, dificultando a los bancos centrales proveer más estímulos. En este sentido, el debate sobre la ‘transitoriedad’ de la inflación probablemente irá en aumento. Adicionalmente, consideramos que los riesgos de inestabilidad financiera han ido en aumento en varias regiones del mundo producto del aumento en los niveles de deuda y otros desbalances. En este frente sobresale China, país clave para el crecimiento global, en particular para los mercados emergentes. Por último, esto se da en un entorno en el cual la posibilidad de otorgar estímulos fiscales se ha reducido tras la fuerte alza del endeudamiento por las medidas extraordinarias del año pasado para enfrentar la crisis sanitaria, por lo que los grados de libertad para otorgar mayor soporte al crecimiento son mucho más limitados. Del lado más favorable, nuevos avances en el frente del COVID-19, incluyendo tanto el desarrollo de nuevas vacunas como de terapias orales, probablemente otorgaría un nuevo impulso al crecimiento global al ayudar a reducir las limitaciones de oferta y cuellos de botella en el comercio global, así como para fortalecer la confianza de consumidores y empresas ante un regreso a una relativa normalidad.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Alik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo y Juan Barbier Arizmendi, 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.

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 DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderele Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderele.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista 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			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
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
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alik.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 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
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
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.cebaldos@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