

### PIB 4T20 Revisado – La economía creció 4.1% en el último trimestre del 2020

25 de febrero 2021

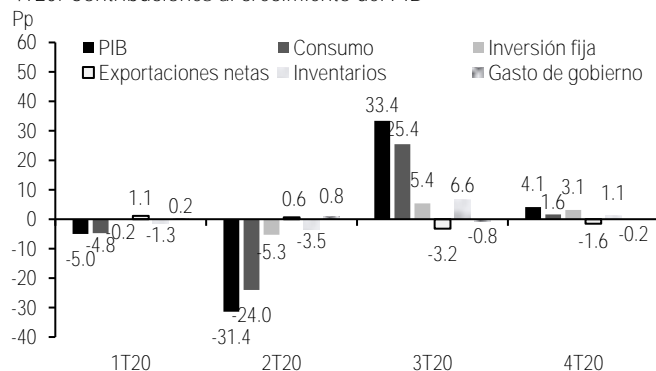
www.banorte.com  
@analisis\_fundam

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

- **Producto Interno Bruto (4T20 R): 4.1% t/t anualizado (Banorte: 4.0%; consenso: 4.2%; previo: 4.0%)**
- **El PIB creció 4.1% trimestral anualizado en 4T20**
- **El consumo avanzó 2.4%, muy cerca del 2.5% reportado de forma preliminar. El gasto de las familias en el periodo se vio afectado por una caída en el consumo de bienes no duraderos en los últimos meses del periodo, mientras que los servicios registraron un crecimiento de 4.0%**
- **La inversión fija siguió avanzando a un paso sólido, con un ajuste al alza en la tasa de crecimiento trimestral anualizada de 18.2% preliminar a 19.1% con los mayores incrementos concentrados en el rubro de equipo y sector residencial**
- **Por su parte, los inventarios contribuyeron de manera positiva al PIB con 1.1pp, muy cerca de lo publicado en el reporte anterior, en tanto las exportaciones netas restaron al crecimiento del periodo 1.55pp como se había informado previamente**
- **Con este dato, el PIB cayó 3.5% en 2020, como se había publicado con anterioridad, la mayor contracción desde 1946**
- **Estimamos un avance del PIB de 3.7% trimestral anualizado en 1T21 y un avance de 5.4% en el 2021, apoyado por la administración de la vacuna y la inminente aprobación de un nuevo paquete de estímulo fiscal**

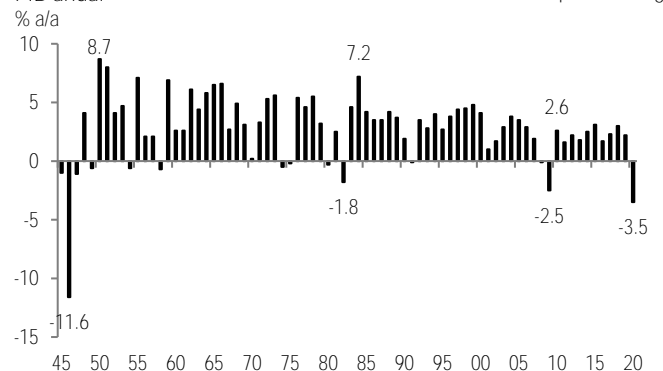
La actividad económica creció 4.1% en 4T20, ligeramente por arriba del 4.0% reportado de forma preliminar, con lo que el PIB cayó 3.5% en todo el 2020, afectado por la pandemia. El BEA publicó el dato revisado del PIB para 4T20, el cual mostró una expansión de 4.1% trimestral anualizada, ligeramente por arriba del 4.0% publicado de forma preliminar, y tras un avance de 33.4% el trimestre previo. El crecimiento estuvo afectado por la fuerte alza en los contagios y las renovadas medidas de contención hacia el cierre del año pasado. Con este dato, el PIB cayó 3.5% en todo el 2020, como se había publicado de forma preliminar, una contracción no vista desde 1946 (gráfica abajo, derecha).

4T20: Contribuciones al crecimiento del PIB



Fuente: Banorte con datos del BEA

PIB anual



Documento destinado al público en general

**El consumo avanzó 2.4% trimestral anualizado en 4T20, tan sólo ligeramente por abajo del 2.5% reportado previamente.** Con este avance, la contribución al crecimiento del PIB en el periodo fue de 1.6pp. Recordemos que, durante el segundo trimestre del año pasado, las medidas de contención para hacer frente a la propagación de la pandemia llevaron a cerrar establecimientos, limitando la compra de bienes y el uso de servicios. Al mismo tiempo, mucha gente perdió su empleo y estaba temerosa de aumentar su consumo, sobre todo de bienes duraderos. Sin embargo, hacia el tercer trimestre la reapertura de la economía y los programas dentro del paquete de estímulo fiscal apoyaron el crecimiento. En específico, el apoyo provino de: (1) Las transferencias directas a los hogares que en meses previos habían llevado a un fuerte incremento en la tasa de ahorro; y (2) los beneficios adicionales por desempleo que apoyaron al débil mercado laboral. Sin embargo, hacia el cuarto trimestre la mayoría de los programas incluidos en el paquete de estímulo ya habían expirado, a lo que se sumó una nueva ola de contagios que llevó a alcanzar máximos en el número de infectados y lamentables fallecimientos. Esto impactó de nuevo al consumo de los hogares, destacando una caída del rubro de bienes no duraderos (con un peso dentro el consumo total de 24%) de 1.1% trimestral anualizado, ajustado a la baja, desde el -0.7% reportado de forma preliminar. Por su parte, como se publicó previamente, los servicios avanzaron 4.0% en los servicios, a pesar de ser el sector más afectado por las medidas de contención. En este sentido, el desempeño constituye una señal favorable hacia adelante, misma que podría estar reflejando también una mayor adaptación de los consumidores a la pandemia. Los servicios tienen un peso dentro del gasto de las familias de 61%. Finalmente, el consumo de bienes duraderos cayó 0.6% trimestral anualizado, por abajo del avance nulo reportado de forma preliminar.

**Esperamos que el consumo mantenga un ritmo moderado de avance en el primer trimestre del año.** Estimamos que el crecimiento del consumo seguirá siendo relativamente moderado en 1T21 ante el repunte en el número de contagios, las renovadas medidas de contención, la cautela de los consumidores por el miedo a contagiarse, y el impacto negativo de un clima muy adverso. Sin embargo, el moderado paquete de estímulo aprobado a finales del 2020, que incorpora transferencias directas a las familias y la reinstalación de los beneficios adicionales por desempleo, ya ha tenido un efecto positivo en el reporte de ventas al menudeo de enero. Con esto, anticipamos un avance de 4.2% trimestral anualizado en el primer trimestre.

**Hacia adelante, el mayor avance del consumo lo estimamos en 2T21 y 3T21.** Lo anterior debido a la aprobación del nuevo paquete de estímulo fiscal por US\$1.9 billones y los avances en la administración de la vacuna. Vemos probable que la elevada tasa de ahorro empiece a materializarse en gasto paulatinamente a partir del tercer trimestre. Consideramos importante destacar que anticipamos que algunos cambios en el patrón de consumo se vuelvan más permanentes debido a las consecuencias estructurales de la pandemia. Por ejemplo, un cambio muy probable será en los esquemas de *Home Office*. Esto haría que la composición de la demanda por ropa siga siendo, como desde inicios de la pandemia, muy distinta a lo que se observaba previamente.

Asimismo, los restaurantes que se beneficiaban de la gente que comía fuera de casa han dejado de hacerlo no sólo por las medidas de restricción, sino porque al trabajar en casa ya no se requieren esos servicios con tanta frecuencia. Esperamos un avance del gasto de las familias de 6.1% en el año tras una contracción de 3.9% en el 2020.

**La inversión mantuvo un sólido ritmo de avance, con una revisión al alza respecto al reporte preliminar.** La inversión fija creció 19.1% trimestral anualizado en 4T20, por arriba del avance de 18.4% reportado de forma preliminar. Lo anterior se debe a un alza de 14% en el sector no residencial, apoyada a su vez por un crecimiento de 25.7% en la inversión en equipo. Por su parte, la residencial aumentó 35.8%. Cabe resaltar que esta última se ha mantenido sólida a pesar de la pandemia, apoyada por las bajas tasas de interés y los programas de apoyo del gobierno. Por lo tanto, la contribución de la inversión fija al PIB del periodo fue de 3.12pp por arriba de los 3.0pp publicados de forma preliminar. Por su parte, la contribución de los inventarios fue de 1.1pp muy cerca del 1.0pp publicado previamente.

**Hacia adelante, vemos mayores incentivos a invertir.** En cuanto a la trayectoria por trimestre esperamos los mayores avances en la primera mitad del año anticipándose a un escenario de recuperación hacia adelante y con un efecto de base más favorable. Hasta ahora se ha visto una clara discrepancia entre la inversión residencial –que ha crecido a tasas elevadas favorecida por las bajas tasas de interés y planes de apoyo del gobierno– y la inversión no residencial –que registró una caída el año pasado–. Esperamos que la inversión residencial modere su ritmo de avance, aunque manteniendo tasas elevadas de crecimiento. Por su parte, la inversión en equipo y software, así como la destinada a propiedad intelectual, seguirán creciendo a un paso sólido. Mientras tanto, el avance en la inversión en estructuras sería muy moderado. Estimamos un avance de la inversión fija de 8.6% trimestral anualizado, después de una contracción de 1.8% en el 2020.

**El gasto del gobierno cayó y las exportaciones netas contribuyeron negativamente al PIB del periodo.** El gasto del gobierno registró una caída de 1.1% trimestral anualizada muy cerca del -1.2% reportado de forma preliminar. Con esto, la contribución al crecimiento al PIB del periodo fue de -0.19pp. Por su parte, las exportaciones netas contribuyeron negativamente al crecimiento con -1.55pp. Lo anterior debido a un avance de 21.8% trimestral anualizado en las exportaciones, mientras que las importaciones crecieron 29.6%. Hacia adelante, esperamos un buen dinamismo tanto de las exportaciones como de las importaciones a lo largo del año, con un avance de las primeras de 8.8% tras una contracción de 13% en 2020. Por su parte, estimamos un crecimiento trimestral anualizado de las importaciones de 14.9% tras la contracción de 9.3% el año pasado. Con esto, la contribución de las exportaciones netas al crecimiento del PIB este año será negativa.

Producto interno bruto en 4T20 (revisión)  
% trimestral anualizada

	Primera Estimación	Segunda estimación	Diferencia (puntos porcentuales)
Producto interno bruto (PIB)	4.0	4.1	0.1
Consumo	2.5	2.4	-0.1
Bienes	-0.4	-0.9	-0.5
Bienes duraderos	0.0	-0.6	-0.6
Bienes no duraderos	-0.7	-1.1	-0.4
Servicios	4.0	4.0	0.0
Inversión interna privada bruta	25.3	26.5	1.2
Inversión fija bruta	18.4	19.1	0.7
No residencial	13.8	14.0	0.2
Estructuras	3.0	1.1	-1.9
Equipo	24.9	25.7	0.8
Propiedad intelectual	7.5	8.4	0.9
Residencial	33.5	35.8	2.3
Inventarios	--	--	--
Exportaciones netas	--	--	--
Exportaciones	22.0	21.8	-0.2
Bienes	31.1	30.8	-0.3
Servicios	4.3	4.3	0.0
Importaciones	29.5	29.6	0.1
Bienes	30.8	30.7	-0.1
Servicios	22.2	23.9	1.7
Gasto de gobierno	-1.2	-1.1	0.1
Federal	-0.5	-0.9	-0.4
Defensa nacional	5.0	4.7	-0.3
Sin defensa	-8.4	-8.9	-0.5
Estatal y local	-1.7	-1.2	0.5

Fuente: Banorte con datos del BEA

**Mantenemos nuestro estimado de un crecimiento de 5.4% en el 2021.** Con este avance, la economía habrá recuperado por completo lo perdido durante la pandemia, tras una caída de 3.5% del PIB en el 2020. Los pilares atrás de la recuperación este año serán: (1) El proceso de aplicación de las vacunas, lo que permitirá el ‘regreso de la normalidad’ y la moderación de las restricciones; y (2) la inminente aprobación del nuevo paquete de estímulo fiscal. Adicionalmente, creemos que las importantes políticas de estímulo en otras regiones (e.g. Eurozona, Reino Unido) y una mejor expectativa de crecimiento en China también podrían ser positivas para EE.UU. debido a un mayor dinamismo del comercio y la actividad global, a pesar de que el sector externo representa relativamente poco como porcentaje del PIB. Por último, creemos que el efecto del alza en los precios de los energéticos sobre el ingreso disponible podría ser menor que en el pasado, tomando en cuenta que EE.UU. es ahora un exportador neto de productos del petróleo y sus derivados.

Estimados Banorte sobre Estados Unidos

	2020	1T21	2T21	3T21	4T21	2021*
PIB (% t/t anualizado)*	-3.5	3.7	7.8	6.6	3.9	5.4
Consumo Privado	-3.9	4.2	8.6	7.3	4.6	6.1
Inversión Fija	-1.8	7.0	6.6	6.3	4.9	8.6
Exportaciones	-13.0	11.2	9.1	8.2	7.4	8.8
Importaciones	-9.3	12.6	9.5	7.8	7.4	14.9
Inflación (% anual, promedio)	1.2	1.5	1.9	2.0	2.0	1.9
Tasa de desempleo (% fdp)	6.7	6.1	5.9	5.6	5.5	5.5
Creación de empleo (miles)	-9,374	500	2,400	4,500	4,000	11,400

\* En el PIB, todas las tasas son t/t anualizadas excepto para todo 2020 y 2021, donde se refieren a la tasa anual.

Fdp: fin de periodo. Fuente: Banorte

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalia Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega 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
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
<b>Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados</b>			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
<b>Análisis Económico</b>			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía 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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
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
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
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
<b>Estudios Económicos</b>			
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
<b>Banca Mayorista</b>			
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