

PIB 1T21 Preliminar – La economía creció 6.4%, con un fuerte apoyo del consumo

29 de abril 2021

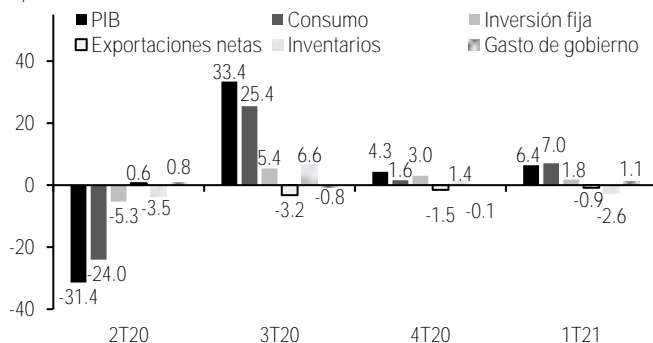
www.banorte.com
@analisis_fundam

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

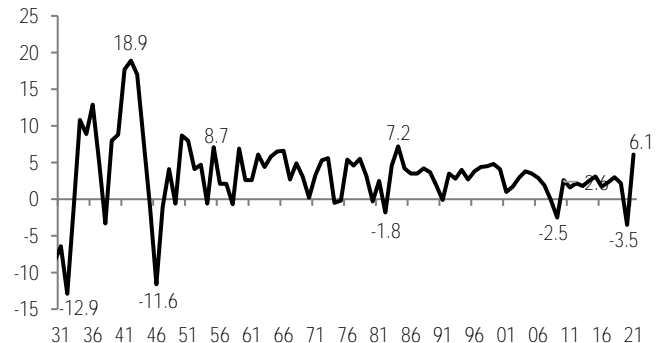
- **Producto Interno Bruto (1T21 P): 6.4% t/t anualizado (Banorte: 6.6%; consenso: 6.7%; previo: 4.3%)**
- **El consumo avanzó 10.7%, acelerándose de forma importante tras un crecimiento de 2.3% el trimestre previo. El gasto de las familias en el periodo se vio apuntalado en todos sus rubros, destacando el avance de 41.3% en el gasto en bienes duraderos**
- **La inversión fija mantuvo un paso sólido, aunque moderó su crecimiento respecto a las tasas de los dos trimestres previos, con un avance de 10.1%**
- **Por su parte, los inventarios contribuyeron de manera negativa al PIB con -2.64pp, después de dos trimestres con contribuciones positivas. En tanto las exportaciones netas también restaron al crecimiento del periodo -0.87pp, continuando con su reciente tendencia**
- **Estimamos un avance del PIB de 8.2% trimestral anualizado en 2T21 y un crecimiento de 6.1% a/a en todo el año, apoyado por los avances en la administración de la vacuna y consecuente reapertura de la economía, estímulos fiscales, la postura laxa del Fed, la recuperación del mercado laboral y la mejoría en la confianza de los consumidores**

La actividad económica creció 6.4% en 1T21, por arriba del 4.3% reportado en 4T20. El BEA publicó el dato del PIB para el primer trimestre del año, el cual mostró una expansión de 6.4% t/t anualizada, por arriba del 4.3% del trimestre previo. El crecimiento estuvo apoyado por los avances en la administración de la vacuna y la consecuente disminución en las medidas de contención, así como por la aprobación del paquete de estímulo fiscal. Lo anterior vino de la mano de una recuperación importante del mercado laboral y la confianza de los consumidores, llevando a un fuerte avance de dos dígitos en el gasto de las familias de 10.7%, siendo el principal contribuyente al crecimiento del periodo al añadir 7.0pp (ver gráfica abajo a la izquierda).

1T21: Contribuciones al crecimiento del PIB Pp



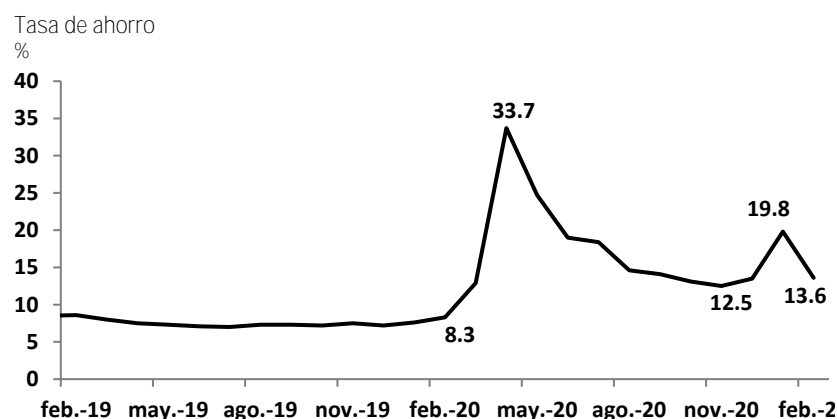
PIB anual % a/a



Fuente: Banorte con datos del BEA. En la gráfica de la derecha el dato del 2021 corresponde al estimado de Banorte

El consumo avanzó 10.7% t/t anualizado en 1T21, muy por arriba del 2.3% del trimestre previo. Con esto, la contribución al crecimiento del PIB en el periodo fue de 7.02pp. Consideramos que los avances en el proceso de vacunación fueron uno de los principales factores detrás de la recuperación del gasto de las familias. La reducción en las medidas de contención permitió una mayor movilidad, con lo que los servicios crecieron a una tasa trimestral anualizada de 4.6% en el primer trimestre. Aunado a la aprobación del paquete de estímulo fiscal, esto generó la expectativa de una fuerte recuperación económica. A su vez, esto llevó a un incremento en la confianza de los consumidores. Todo lo anterior, en conjunto con la recuperación del mercado laboral y una menor incertidumbre ante los avances para combatir la pandemia, generó un fuerte aumento en el consumo de bienes duraderos de 41.4% t/t anualizado. El principal contribuyente a este crecimiento fue el gasto en autos y partes. Por su parte, el consumo de bienes no duraderos también avanzó a un fuerte ritmo de 14.4%.

Hacia adelante, esperamos que el consumo siga siendo el principal contribuyente al crecimiento. Al ritmo actual de vacunación, el 75% de la población en EE.UU. estaría vacunada dentro de tres meses. De acuerdo con el Dr.Fauci, se requiere que entre el 70% y el 85% haya recibido la vacuna para poder volver a la “normalidad”. Sin embargo, se estima que, dado que hay mucha gente que no está dispuesta a recibirla, solamente se logrará llegar al 70%. Dicho nivel se alcanzaría a principios de 3T21, lo que estimamos permitirá una mayor movilidad. Asimismo, destacamos la fuerte alza que ha tenido la tasa de ahorro, apoyada en buena parte por las transferencias a las familias provenientes de los paquetes de estímulo fiscal. En este sentido, destacamos que dicha tasa se moderó en febrero a 13.6% desde 19.8% en enero, lo que podría estar señalizando mayor confianza a pesar de que se mantiene elevada (ver gráfica abajo). Esperamos que las familias usen estos recursos en la medida que observemos una mayor confianza de los consumidores, a su vez influenciado por la dinámica del COVID-19 y las reaperturas. Estimamos un crecimiento de 10.8% del consumo privado en el 2T21, apoyado en buena medida por el gasto en servicios. Como se ha visto en otros indicadores, ha habido un claro repunte en los sectores de alojamiento y entretenimiento, mismos que estimamos se fortalecerán aún más en los próximos meses.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Sin embargo, también es importante mencionar que esperamos 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, cosméticos y transporte, entre otros, siga siendo muy distinta a lo que se observaba antes de la pandemia. Asimismo, los restaurantes que se beneficiaban de la gente que comía fuera de casa, continúan enfrentando un panorama complicado. Esto se debe no sólo a las medidas de restricción, sino porque ya no se requieren esos servicios con tanta frecuencia al trabajar en casa. En este contexto, nuestro estimado para el crecimiento del consumo en el 2021 es de 7.9%.

Sólido ritmo de avance de la inversión. La inversión fija creció 10.1% trimestral anualizado en 1T21, por abajo del 18.6% previo. Lo anterior se debió a un alza de 9.9% en el sector no residencial, apoyada a su vez por un crecimiento de 16.7% en la inversión en equipo. Por su parte, la residencial aumentó 10.8%. Cabe resaltar que esta última se ha mantenido sólida a pesar de la pandemia, apoyada por bajas tasas de interés y los programas de apoyo del gobierno. El crecimiento del periodo siguió muy sólido, pero se moderó tras haber crecido 63% y 36.6% en el tercer y cuarto trimestres, respectivamente. Con lo anterior, la contribución de este componente al PIB fue de 1.77pp. Por su parte, la contribución de los inventarios fue de -2.64pp luego de dos trimestres de contribuciones positivas, posiblemente también por las afectaciones del clima que impactaron los niveles de producción. También destaca lo que está ocurriendo en la cadena de suministros, con escasez en varios productos. En este sentido, la industria no está pudiendo hacer frente a la velocidad de recuperación de la demanda. Debido a lo anterior, esperamos que en el 2T21 la contribución de los inventarios vuelva a ser negativa.

Hacia adelante, vemos que continuarán los incentivos para 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. Durante el 2020 se vio una clara discrepancia entre la inversión residencial –que creció 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–. Como esperábamos, la inversión residencial está moderando su ritmo de avance, aunque manteniendo un ritmo elevado. Mientras que, la inversión en equipo y software seguirá creciendo, en tanto la inversión en estructuras se mantendrá débil. Estimamos un avance de la inversión fija de 7.4% trimestral anualizado en 2T21, y un crecimiento en todo el 2021 de 9.5%.

El gasto del gobierno avanzó y las exportaciones netas contribuyeron negativamente. El gasto del gobierno registró un fuerte avance de 6.3% t/t anualizado, después de dos trimestres consecutivos de caídas. Con esto, la contribución al crecimiento fue de 1.12pp. Por su parte, las exportaciones netas restaron 0.87pp. Lo anterior debido a una caída de 1.1% trimestral anualizada en las exportaciones, mientras que las importaciones crecieron 5.7%. Hacia adelante, esperamos que las exportaciones avancen de forma moderada en 2T21, mientras que las importaciones estarán acelerando su ritmo de avance, soportadas por los elevados niveles de consumo. Con esto, la contribución de las exportaciones netas al crecimiento del PIB este año será negativa.

Producto interno bruto en 1T21 (Preliminar)
% trimestral anualizada

	1T21	4T20	3T20	2T20
PIB	6.4	4.3	33.4	-31.4
Consumo Personal	10.7	2.3	41.0	-33.2
Bienes	23.6	-1.4	47.2	-10.8
Servicios	4.6	4.3	38.0	-41.8
Inversión privada doméstica bruta	-5.0	27.8	86.3	-46.6
Inversión fija	10.1	18.6	31.3	-29.2
No residencial	9.9	13.1	22.9	-27.2
Estructuras	-4.8	-6.2	-17.4	-33.6
Equipo y Software	16.7	25.4	68.2	-35.9
Propiedad intelectual	10.1	10.5	8.4	-11.4
Residencial	10.8	36.6	63.0	-35.6
Cambio en inventarios (mdd)	--	--	--	--
Exportaciones Netas	--	--	--	--
Exportaciones	-1.1	22.3	59.6	-64.4
Importaciones	5.7	29.8	93.1	-54.1
Gasto de gobierno	6.3	-0.8	-4.8	2.5
Federal	13.9	-0.9	-6.2	16.4
Estatal y local	1.7	-0.8	-3.9	-5.4

Fuente: Banorte y BEA

Mantenemos nuestro estimado de crecimiento de 6.1% en el 2021. Con este avance, la economía recuperaría 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; (2) la aprobación del nuevo paquete de estímulo fiscal; y (3) una política monetaria muy laxa del Fed. Adicionalmente, creemos que una mejor expectativa de crecimiento en la Eurozona, el Reino Unido y 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.

No obstante, permanecen algunos riesgos para la recuperación. Entre ellos está el fuerte repunte en los contagios en varios países del mundo. Por ejemplo, resaltamos el caso de India, donde se han alcanzado nuevos récords mundiales de infecciones en un día y que pudiera tener un impacto importante en Asia. Dado

que India tiene cerca del 18% de la población global, más del 12% de la fuerza laboral del mundo, es la quinta economía más grande del mundo y el cuarto consumidor mundial de petróleo, esta crisis pone en riesgo no sólo la frágil recuperación económica de ese país, sino también la lucha del mundo contra la pandemia. El crecimiento global, los planes de reapertura, las cadenas de suministros y la inflación se pueden ver afectadas.

Asimismo, en el caso de EE.UU. si bien el proceso de vacunación va muy avanzando con 29.5% de la población ya completamente vacunada y el 43% habiendo recibido al menos una dosis, el país enfrenta retos ante las mutaciones del virus y un porcentaje elevado de la población que está renuente a vacunarse.

Estimados Banorte sobre Estados Unidos

	2020	1T21	2T21	3T21	4T21	2021*
PIB (% t/t anualizado)*	-3.5	<u>6.4</u>	<u>8.2</u>	<u>5.7</u>	<u>3.7</u>	<u>6.1</u>
Consumo Privado	-3.9	<u>10.7</u>	<u>10.8</u>	<u>6.3</u>	<u>4.1</u>	<u>7.9</u>
Inversión Fija	-1.8	<u>10.1</u>	<u>7.4</u>	<u>5.7</u>	<u>4.1</u>	<u>9.5</u>
Exportaciones	-12.9	<u>-1.1</u>	<u>2.8</u>	<u>4.1</u>	<u>7.4</u>	<u>4.0</u>
Importaciones	-9.3	<u>5.7</u>	<u>7.0</u>	<u>7.4</u>	<u>7.4</u>	<u>12.6</u>
Inflación (% anual, promedio)	1.2	1.9	<u>3.4</u>	<u>3.0</u>	<u>2.9</u>	<u>2.8</u>
Tasa de desempleo (% fdp)	6.7	6.0	<u>5.6</u>	<u>5.3</u>	<u>5.1</u>	<u>5.1</u>
Creación de empleo (miles)	-9,374	1,617	<u>3,200</u>	<u>4,800</u>	<u>4,000</u>	<u>13,617</u>

* 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 Olivera, 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, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía 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
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 Relación con Inversionistas			
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
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
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
Análisis Económico			
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
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
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
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
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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899