

## La semana en cifras

**Esperamos una caída histórica de la industria en abril y un repunte de la inflación en mayo**

- Producción industrial (abril).** Anticipamos una contracción histórica de 21.6% a/a ante las medidas implementadas para combatir la pandemia, misma que resultó en la detención de gran parte de la industria. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la caída sería de 15.1% m/m. Creemos que este será el mes más impactado, con fuertes disminuciones en todas las categorías. En mayo, esperamos que la actividad siga muy débil, aunque con algunos indicios de un ritmo ligeramente mayor de la actividad. Las manufacturas serían las más afectadas, en -26.8% a/a (-19.3% m/m), con la señal más negativa proveniente de la producción del sector automotriz. En la construcción anticipamos una dinámica similar, estimada en -21.4% a/a (-10.5% m/m). Es importante mencionar que este sector no fue catalogado como esencial, aunque se excluyeron algunos proyectos públicos. Por último, la minería caería 8.4% (-8.8% m/m), con fortaleza del sector petrolero pero revertido por una contracción en el no petrolero
- Inflación (mayo).** Esperamos un avance de 0.49% m/m (previo: -1.01%). En general, y similar a la [primera mitad del mes](#), las afectaciones derivadas de la pandemia de COVID-19 seguirán provocando algunas distorsiones en el periodo. La inflación subyacente aumentaría con fuerza, en 0.41% (contribución: 31pb), impulsados principalmente por mayores precios de alimentos procesados. El rubro no subyacente también avanzaría 0.74% (contribución: 18pb), resintiendo el alza en agrícolas en la primera quincena, así como la recuperación en energéticos, excluyendo a las tarifas eléctricas, las cuales de hecho cayeron debido a los descuentos estacionales. Con estos resultados, la inflación anual repuntaría a 2.94% desde 2.15% en abril, con fuertes señales de haber alcanzado un mínimo en el ciclo el mes previo

5 de junio 2020

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

**Juan Carlos Alderete, CFA**

Director, Análisis Económico  
juan.alderete.macal@banorte.com

**Francisco Flores**

Subdirector, Economía Nacional  
francisco.flores.serrano@banorte.com

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2019, otorgado por *Refinitiv*



**STARMINE AWARDS  
FOR REUTERS POLLS  
FROM REFINITIV**

Documento destinado al público en general

### Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE	CONSENSO	PREVIO
mar. 9-jun.	6:00am	Inflación general	Mayo	% m/m	0.49	0.52	-1.01
				% a/a	2.94	2.98	2.15
		Subyacente		% m/m	0.41	0.40	0.36
				% a/a	3.76	--	3.50
mar. 9-jun.	9:00am	Reservas internacionales	5-jun.	US\$ miles millones	--	--	187.3
mié. 10-jun.		Negociaciones salariales	Mayo	%	--	--	5.5
jue. 11-jun.	6:00am	Producción industrial desestacionalizada	Abril	% a/a	-21.6	--	-5.0
				% m/m	-15.1	--	-3.4
		Minería		% a/a	-8.4	--	1.3
		Electricidad, agua y gas		% a/a	-6.9	--	-0.8
		Construcción		% a/a	-21.4	--	-7.5
		Manufacturas		% a/a	-26.8	--	-6.1
vie. 12-jun.		Creación de empleo formal	Mayo	miles	--	--	-555.2

Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

**MARTES – Reporte de inflación (mayo); Banorte: 0.49% m/m; anterior: -1.01%.** Al interior, la inflación subyacente seguiría aumentando con fuerza, ubicándose en 0.41% (contribución: 31pb). Mientras tanto, el rubro no subyacente crecería 0.74% (contribución: 18pb). En general, y similar a la [primera mitad del mes](#), las afectaciones por la pandemia de COVID-19 seguirán provocando algunas distorsiones en el periodo, particularmente en el rubro subyacente.

Dentro de este último, los alimentos procesados extenderían su alza reciente, contribuyendo 27pb en total durante el mes. En la dinámica particular de la segunda mitad, nuestro monitoreo mostró un aumento adicional en algunos bienes de consumo básico tales como azúcar, cereal, frijol y leche. Por el contrario, otros bienes se mantendrían relativamente estables, con un impacto de -2pb. Si bien nuestro seguimiento apunta a alzas en algunos bienes esenciales, tales como los pañales y el papel de baño, creemos que las ofertas por la promoción del *Hot Sale* y descuentos en línea de tiendas departamentales más que compensarían por dichos aumentos. Los servicios se mantendrían relativamente limitados, con una contribución total de apenas 6pb. En quincenas recientes, la vivienda ha mostrado un desempeño más moderado, por lo que anticipamos una contribución de sólo 1pb. Otros servicios añadirían los 5pb restantes, impactadas todavía por el aumento relativamente fuerte de las tarifas aéreas en la primera quincena.

Pasando al componente no subyacente, la dinámica es bastante diferente entre ambas mitades del periodo. En los agrícolas, la primera quincena se caracterizó por un fuerte avance en precios, liderados por el jitomate. No obstante, de acuerdo con nuestro monitoreo, la corrección fue relativamente rápida, con caídas en la cebolla y los tomates verdes además del propio jitomate, aunque no suficientemente fuertes para revertir el impacto previo, con una contribución en el mes de +35pb. En los pecuarios, la dinámica fue al revés, con fuertes bajas en la primera mitad seguidas de una leve recuperación en la segunda (contribución: -12pb). Como resultado, los agropecuarios aportarían 24pb en total. Por su parte, los energéticos restarían 7pb ante la baja estacional en las tarifas eléctricas (-39pb). No obstante, el aumento de la primera parte del mes en gasolinas y gas LP se extendería, contribuyendo 31pb. En cuanto al comportamiento particular de la gasolina, si bien el tipo de cambio ha presentado una tendencia a la baja desde mediados de mayo, el alza en la referencia internacional más que ha compensado por esto, en un contexto en el cual el estímulo fiscal al IEPS sigue siendo nulo.

Con estos resultados, la inflación anual repuntaría a 2.94% desde 2.15% en abril, dando fuertes señales de haber alcanzado su mínimo del ciclo. Por su parte, el rubro subyacente subiría a 3.76% desde 3.50%, influenciado tanto por la dinámica descrita en bienes como por un efecto de base ligeramente más retardador, particularmente en la primera mitad. Mientras tanto, la no subyacente aumentaría a 0.42% desde -1.96%, resintiendo el alza en frutas y verduras además de energéticos excluyendo tarifas eléctricas.

En este contexto, la dinámica reciente, en conjunto con las [recientes revisiones del banco central a sus estimados](#), continúan dando sustento a nuestro pronóstico de 3.2% al cierre del año. Si bien algunas distorsiones en precios podrían eliminarse una vez comiencen a retirarse las medidas de distanciamiento social, creemos que el efecto del traspaso del tipo de cambio, así como otros factores adversos –tales como un efecto de base más retardador–, limitarán la posibilidad de bajas en el índice de precios en el corto plazo.

**MARTES – Reservas internacionales (5 de junio); anterior: US\$187,316 millones.** La semana pasada, las reservas aumentaron en US\$144 millones, explicado principalmente por una mayor valuación de los activos del banco central. Con ello, las reservas registraron un saldo de US\$187,316 millones, con un avance de US\$6,438 millones en lo que va del 2020 (ver tabla).

#### Reservas internacionales

Millones de dólares

	2019	29-may.-20	29-may.-20	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	180,877	187,316	144	6,438
(B) Reserva Bruta	183,028	197,396	327	14,369
Pemex	--	--	-80	2,624
Gobierno Federal	--	--	-27	7,200
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	434	4,545
(C) Pasivos a menos de 6 meses	2,151	10,081	183	7,930

Fuente: Banco de México

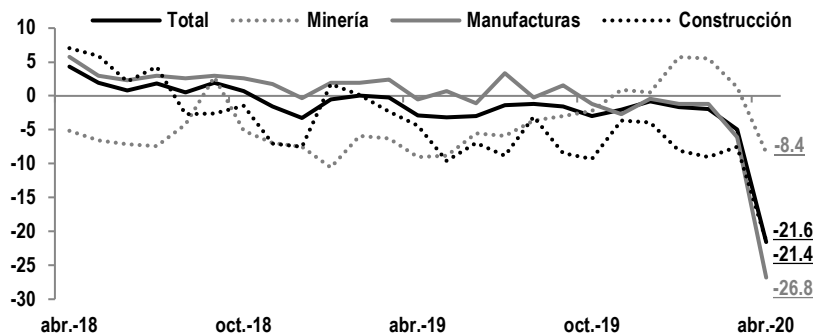
**MARTES - Producción industrial (abril). Banorte: -21.6% a/a; anterior: -5.0%.** Esto representaría una nueva caída histórica, explicada por las medidas implementadas para combatir la pandemia, misma que resultó en la detención de gran parte de la industria. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la contracción también sería histórica, retrocediendo 15.1% m/m. Creemos que este será el mes más impactado, con fuertes disminuciones en todas las categorías. En mayo, esperamos que la actividad siga muy débil, aunque con algunos indicios de un ritmo ligeramente mayor de la actividad económica.

Las manufacturas serían las más impactadas, en -26.8% a/a (-19.3% m/m). La señal más negativa fue la de la producción automotriz, cayendo 98.8%, con sólo 3,722 vehículos producidos, la mayoría por Kia. El componente de producción del IMEF manufacturero alcanzó 28.6pts, cayendo 6.6pts en el mes a un nuevo mínimo tras los -11.7pts de marzo. Adicionalmente, el empleo formal cayó en 99.7 mil plazas, su mayor contracción para cualquier mes que se tenga registro y también tras una pérdida de 25.7 mil plazas el mes previo. Las manufacturas en EE.UU. cayeron 19.8% a/a, también el más débil, lo que impactó también a las exportaciones manufactureras en México, disminuyendo -41.9%. A pesar de esto, cabe mencionar que en el detalle observamos diferencias importantes, con las exportaciones automotrices en -79.1% mientras el resto de las manufacturas bajaron 20.9%, sugiriendo un impacto más moderado en estas últimas. Creemos que esto podría explicarse por dos factores: (1) La continuidad de actividades esenciales (*i.e.* alimentos, químicos, materiales y equipos para el cuidado de la salud, etc.); y (2) posible falta de cumplimiento de algunos negocios de las recomendaciones de distanciamiento y órdenes de paro de actividades. A pesar de que estos factores podrían limitar algunas pérdidas, la disrupción a las manufacturas probablemente serán en una magnitud récord.

Una dinámica similar se observaría en la construcción, estimada en -21.4% a/a (-10.5% m/m). Como ya fue mencionado, esta actividad no fue catalogada como esencial excluyendo algunos proyectos públicos. Estos incluyen algunos de los proyectos insignia de la administración como el Aeropuerto de Santa Lucía y la refinería de Dos Bocas. Otros reportes sugieren también que continuaron algunos trabajos a nivel estatal y municipal. En este contexto, el gasto en inversión física del gobierno federal aumentó 22.2% a/a en términos reales. Si bien no esperamos un aumento de esta magnitud en ingeniería civil, al menos si podría otorgarle cierto soporte a este componente –y en algunos trabajos especializados dentro de este último–. Por lo tanto, el mayor viento en contra sería el sector privado. De acuerdo con representantes de varias cámaras empresariales, alrededor de 80% de las empresas dejaron de operar, sobre todo MiPyMES, con muchas de ellas en una situación financiera complicada. Por su parte, la confianza empresarial cayó a un nuevo mínimo histórico, con el componente del ‘momento adecuado para invertir’ cayendo 8.9pts desde un nivel ya de por sí bajo de 22.7pts. Otros indicadores tales como las obras ejecutadas también mostraron caídas sin precedentes, tanto para contratistas como subcontratistas. Finalmente, el empleo fue el más impactado con una pérdida de 197,155 plazas (-15%a/a). Considerando estos factores, creemos que la contracción en edificación más que borrará cierta estabilidad en otras categorías que ya venían débiles incluso antes de la pandemia.

Finalmente, la minería caería 8.4% (-8.8% m/m), con la fortaleza del sector petrolero siendo más que eliminada por la caída en el no petrolero. En el primero, cifras de Pemex muestran un avance de alrededor de 3.0% a/a en la producción de crudo y de 0.2% en gas. Cabe recordar que los recortes acordados con la OPEP empezaron desde mayo. No obstante, creemos que el sector no petrolero estará impactado con mucha fuerza, con las minas y canteras suspendiendo operaciones al ser no esenciales y con muchos reportes de paro de actividades en diversos estados alrededor del país.

**Producción industrial**  
% a/a



Fuente: INEGI, Banorte

**VIERNES – Creación de empleo formal (mayo); previo: -555.2 mil.** El viernes, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dará a conocer su reporte de trabajadores asegurados al mes de mayo. Esperamos que las pérdidas de empleo formal continúen, aunque moderándose con respecto a la eliminación de 555.2 mil plazas en abril. En este sentido, el presidente López Obrador mencionó en una de sus conferencias que, de acuerdo con datos adelantados, la cifra podría rondar una disminución de alrededor de 350 mil plazas. Además, en el reporte estaremos atentos a los datos de salarios y el número de empresas afiliadas, las cuales nos brindarán información adicional sobre la afectación de la pandemia en la actividad económica.

## 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 Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo y Eridani Ruibal Ortega, 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>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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.

**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
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 Zaldívar	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 Thalia 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

**Análisis Deuda Corporativa**

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

**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.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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.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.roltan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899