

Débil inicio del año en la actividad económica a nivel nacional

29 de julio 2020

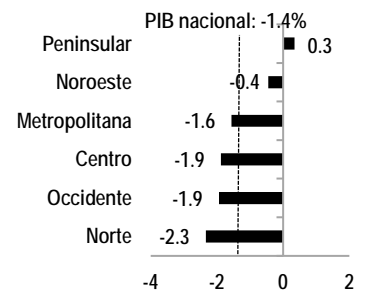
www.banorte.com
@analisis_fundam

Delia Paredes
Director Ejecutivo de Estudios Económicos
delia.paredesl@banorte.com

Miguel Calvo
Subdirector de Estudios Económicos
miguel.calvo@banorte.com

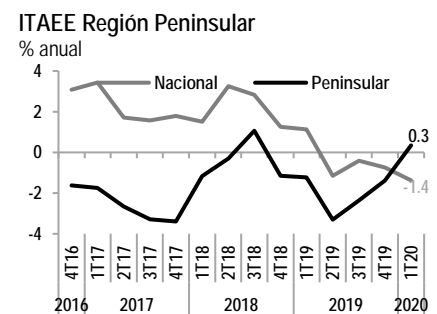
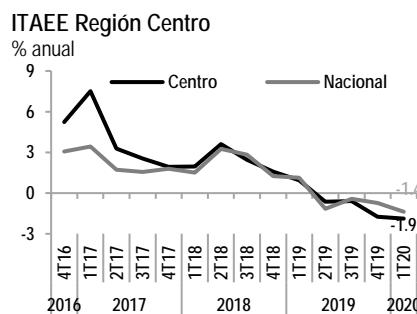
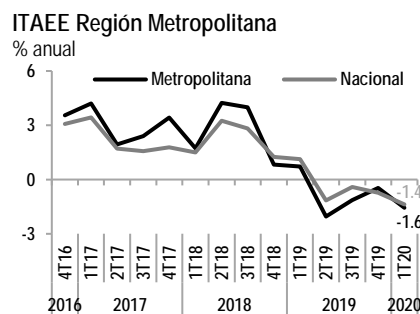
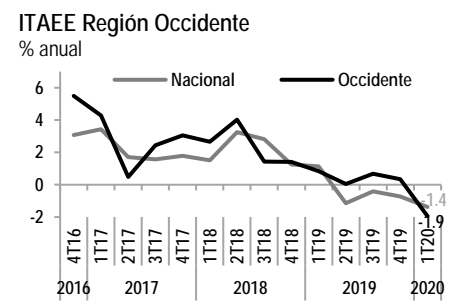
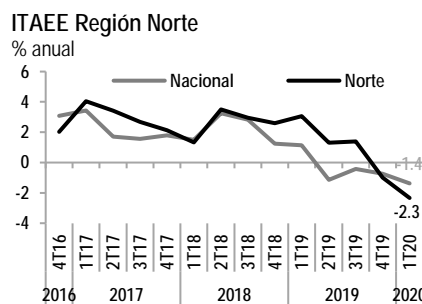
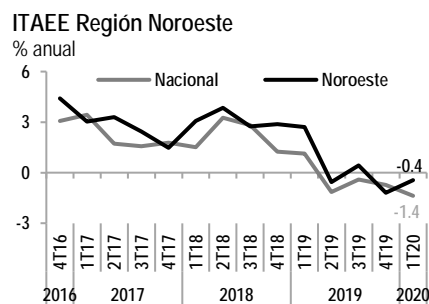
- El INEGI acaba de publicar el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE) en 1T20
- A nivel nacional, el PIB se contrajo 1.4% anual en el 1T20, como ya fue reportado
- De las seis regiones como dividimos a nuestro país bajo cobertura, solamente una observó una tasa de crecimiento positiva, mientras que solamente una región tuvo una contracción menor a la observada a nivel nacional
- En este contexto, destaca el crecimiento de la Región Peninsular con una expansión de 0.3% anual en el período en cuestión. A su interior, destaca la tasa de crecimiento en Tabasco (9.2% anual), la más alta a nivel nacional
- En contraste, la actividad en la Región Norte se contrajo 2.3% en 1T20. En este caso, la entidad que muestra la mayor tasa de contracción es Coahuila (-5.8%), la tercera más alta a nivel nacional
- Cabe mencionar que estos datos están en línea con nuestras estimaciones a nivel estatal y regional publicadas recientemente (ver nota PIB 2020 – Una vista hacia el interior de nuestro país aquí> y tabla resumen en la última página)
- En este contexto, recordemos que nuestro modelo sugiere que la región con la menor caída en el PIB será la Región Peninsular, mientras que la que sufrirá la mayor caída será la Región Norte, en línea con los datos presentados en este reporte
- Similarmente, por estado, la mayor caída la registrará Coahuila, en la Región Norte, mientras que la contracción en Tabasco (Región Peninsular) será la menor a nivel nacional

ITAEE: Crecimiento regional en 1T20
% anual



Fuente: Banorte

Documento destinado al público en general



Fuente: Banorte con datos del INEGI

	Producto interno bruto ¹						Producto interno bruto ³				
	%: anual nsa						%: anual nsa				
	2015	2016	2017	2018	2019 ²	2020(e)	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20
Nacional	3.2	2.4	2.0	2.2	-0.3	-9.8	1.1	-1.1	-0.4	-0.7	-1.4
Noroeste	6.1	4.8	2.4	2.9	0.3	-11.9	2.7	-0.6	0.4	-1.2	-0.4
Baja California	7.0	4.7	3.3	2.3	2.0	-15.3	3.7	1.1	2.7	0.8	-0.7
Baja California Sur	12.5	2.6	10.8	16.6	-7.3	-5.3	-3.3	-5.1	-12.0	-8.1	-6.8
Chihuahua	5.1	4.6	3.2	2.0	2.0	-13.7	5.5	2.2	1.5	-0.9	-0.3
Sinaloa	5.5	4.9	1.2	2.5	1.0	-7.2	3.3	-2.1	1.3	1.4	-0.7
Sonora	5.1	5.3	-0.5	0.9	-0.6	-12.0	0.9	-2.1	1.8	6.0	2.1
Norte	3.6	2.2	3.0	2.6	1.2	-13.7	3.1	1.3	1.4	-1.0	-2.3
Coahuila	0.8	1.5	5.2	1.2	0.2	-21.0	-0.1	0.5	2.0	-1.8	-5.8
Durango	0.0	4.0	-0.5	1.5	0.9	-4.8	4.6	2.0	-0.4	-2.4	-3.3
Nuevo León	5.8	2.4	3.9	3.6	1.5	-12.8	4.1	1.7	1.4	-1.3	-1.2
Tamaulipas	3.1	1.6	-0.4	1.9	1.7	-10.5	3.4	0.8	1.2	1.7	-0.9
Occidente	3.1	4.0	2.6	2.4	0.5	-9.3	0.8	0.0	0.7	0.3	-1.9
Colima	2.3	2.8	3.5	2.4	4.3	-8.3	4.6	2.1	4.9	5.6	2.6
Jalisco	3.5	4.0	2.4	2.7	0.5	-9.8	0.7	0.6	0.4	0.2	-2.4
Michoacán	1.7	4.2	3.2	2.3	-0.2	-8.4	-0.3	-2.2	1.8	0.0	-1.4
Nayarit	4.7	4.7	1.3	-0.4	-0.4	-9.1	2.8	1.0	-3.7	-1.9	-3.1
Centro	4.7	3.5	3.7	2.3	-0.5	-8.9	0.9	-0.6	-0.6	-1.8	-1.9
Aguascalientes	4.1	6.8	2.4	3.7	-0.1	-10.7	0.4	1.9	0.0	-2.4	-3.3
Guanajuato	5.4	3.0	4.6	1.2	-0.5	-9.1	0.4	-1.3	0.0	-1.1	0.1
Querétaro	5.8	4.3	4.5	2.9	0.4	-9.3	3.5	-0.2	-0.8	-0.9	-4.0
San Luis Potosí	4.0	3.9	3.7	4.3	-0.9	-9.9	0.4	-1.0	-0.3	-2.5	-2.4
Zacatecas	2.0	-1.2	-0.2	-0.6	-3.4	-2.3	-2.1	-2.0	-4.8	-4.4	-1.0
Metropolitana	3.4	2.6	2.9	2.7	-0.8	-9.7	0.7	-2.1	-1.1	-0.5	-1.6
Ciudad de México	4.4	3.0	3.0	2.7	-0.4	-7.5	0.9	-2.2	-0.6	0.4	-1.5
Estado de México	3.1	2.8	4.8	3.1	-2.2	-10.0	-2.2	-3.5	-2.9	0.0	-0.8
Guerrero	0.8	2.0	0.0	2.9	-1.4	-6.6	1.8	-1.8	-1.4	-4.0	-3.1
Hidalgo	6.4	3.9	0.5	2.7	-1.4	-10.1	2.1	-3.5	-2.0	-2.1	-4.9
Morelos	1.0	3.7	4.5	-0.9	-2.1	-6.0	1.3	0.4	-2.9	-6.8	-3.5
Puebla	2.7	2.7	6.1	2.5	-0.9	-13.7	4.9	-2.0	-1.8	-4.4	-4.7
Tlaxcala	6.7	0.4	-1.3	3.6	6.1	-5.2	2.2	10.3	13.9	-1.3	-2.5
Veracruz	0.6	-0.1	-1.1	2.4	0.7	-7.1	1.5	0.1	-0.2	1.4	1.5
Peninsular	-1.3	-1.8	-3.8	-1.1	-2.1	-6.3	-1.2	-3.3	-2.4	-1.4	0.4
Campeche	-7.1	-5.8	-10.4	-1.5	-2.2	-7.5	-2.4	-2.5	-2.2	-1.5	0.2
Chiapas	-2.1	-0.3	-3.3	-2.1	-2.4	-3.0	-1.7	-3.3	-4.2	-0.5	0.5
Oaxaca	4.1	-1.5	-2.4	4.0	-3.3	-2.6	-0.5	-2.9	-2.3	-7.1	-2.1
Quintana Roo	4.6	7.1	4.1	5.1	-0.1	-13.6	4.1	0.4	-2.8	-2.2	-5.9
Tabasco	-0.5	-4.9	-4.7	-8.0	-5.5	-0.9	-9.4	-10.8	-3.7	2.9	9.2
Yucatán	2.9	5.3	4.1	3.2	1.4	-6.4	4.9	0.6	1.1	-0.7	-0.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

1. Dato entre paréntesis corresponde a la participación de la región, en el PIB nacional (última cifra disponible); (e) Cifras estimadas.

2. Se utiliza el ITAEE para calcular y presentar la información más actualizada, cuando el PIB todavía no se encuentra disponible.

3. ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal).

Actividad por sector, por región

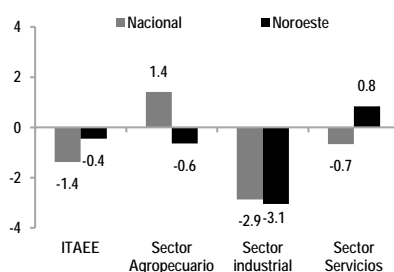
- La contracción del PIB nacional de 1.4% se explicó principalmente por la contribución negativa del sector industrial, que restó 0.8%-pts al crecimiento del primer trimestre del año, a esto hay que agregar la contracción del sector servicios, que restó otros 0.4%-pts al crecimiento del PIB. Finalmente, el sector agrícola tuvo una variación marginal, sumando apenas 0.04%-pts
- En la región Norte, la caída de 2.3% en el ITAEE, se explicó por un crecimiento de 7.3% anual en el sector agropecuario lo que fue más que compensado por una caída de 5.8% en el sector industrial y un retroceso de 0.4% en el sector servicios
- En la región Noroeste, el ITAEE se contrajo 0.4% como resultado de una caída de 0.6% anual en el sector agropecuario aunado a una caída de 3.1% en el sector industrial y un avance de 0.8% en el sector servicios
- En la región Occidente, la caída de 1.9% en el ITAEE se explicó por un retroceso en los tres sectores que conforman el PIB: sector agropecuario (-2.7% anual); sector industrial (-3.7%) y servicios (1.2%)
- En la región Metropolitana el ITAEE mostró un retroceso de 1.6% derivado de una caída de 4.6% en el sector industrial y un retroceso de 1% en el sector servicios, compensado parcialmente por un crecimiento de 4.2% anual en el sector agropecuario
- En la región Centro la caída de 1.9% en el ITAEE se explicó por retrocesos en el sector industrial (-3.7%) y de servicios (-0.9%), lo que fue compensado parcialmente por un crecimiento de 2.5% anual en el sector agropecuario
- En la región Peninsular la expansión de 0.3% en el ITAEE, se explicó por un crecimiento de 3.2% anual en el sector agropecuario aunado a una expansión de 1.9% en el sector industrial y un retroceso de 0.6% en el sector servicios.

* En la Región Norte, cabe destacar que el primer sector que recibió el impacto de la pandemia de Covid-19 a nivel global fue el manufacturero y sobre todo esta región

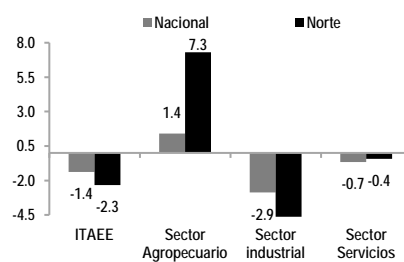
* En la Región Peninsular, destacan tres aspectos importantes que impulsaron el crecimiento en esta región:

- (1) La construcción de la refinería de Dos Bocas;
- (2) El inicio de la construcción del Tren Maya; y
- (3) El hecho de que la producción petrolera no cayó con respecto al año pasado

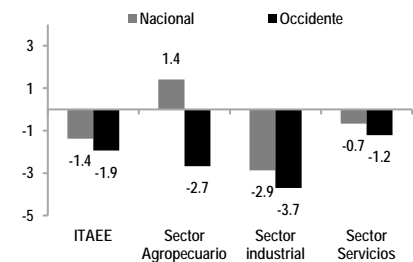
ITAEE Región Noroeste
% anual



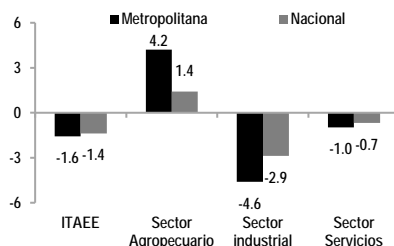
ITAEE Región Norte
% anual



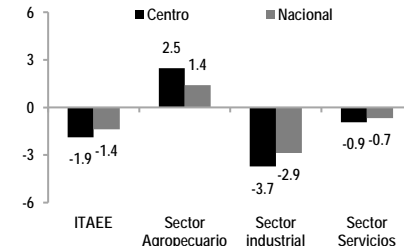
ITAEE Región Occidente
% anual



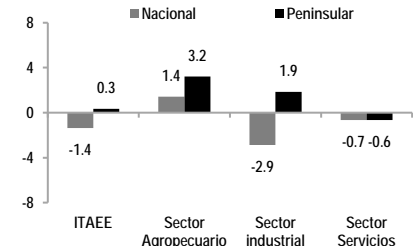
ITAEE Región Metropolitana
% anual



ITAEE Región Centro
% anual



ITAEE Región Peninsular
% anual

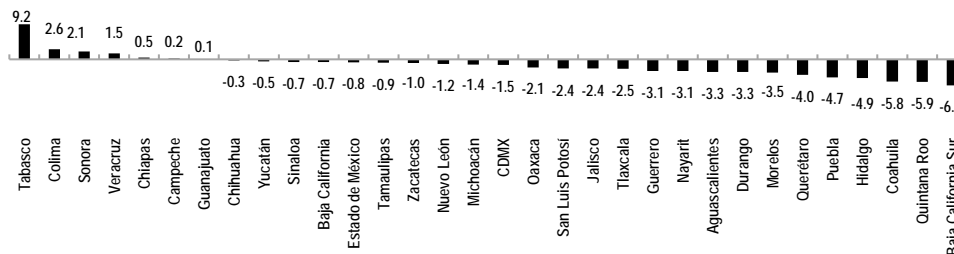


Fuente: Banorte con datos del INEGI

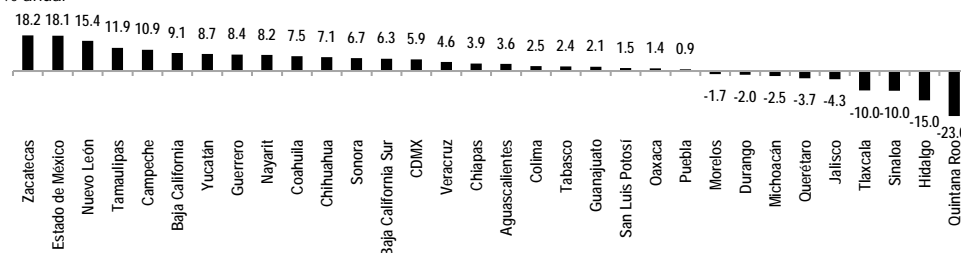
Actividad por sector, por estado

- Por estado, 15 de las 32 entidades del país mostraron crecimientos por encima de la media nacional (-1.4% anual en 1T20). Adicionalmente, 7 estados mostraron tasas de expansión positivas vs. 8 en el trimestre previo
- Tabasco destaca como el estado con la tasa de crecimiento más alta durante el trimestre en cuestión (9.2% anual vs -1.4% a nivel nacional). En contraste, Baja California Sur es el estado con la tasa de crecimiento más baja durante el trimestre en cuestión (-6.8% anual vs -1.4% a nivel nacional)
- En el sector agrícola, 21 de las 32 entidades del país mostraron crecimientos por encima de la media nacional (1.4% anual en 1T20). Adicionalmente, 23 estados mostraron tasas de expansión positivas vs. 11 en el trimestre previo. Zacatecas destaca como el estado con la tasa de crecimiento del sector agropecuario más alta en 1T20 (8.6% anual vs 1.4% a nivel nacional). En contraste, Quintana Roo es el estado con la tasa de crecimiento más baja (-23% anual vs 1.4% a nivel nacional)
- En el sector industrial, 10 de las 32 entidades del país mostraron variaciones por encima de la media nacional (-2.9% anual en 1T20). Adicionalmente, solamente 7 estados mostraron tasas de expansión positivas vs. 8 en el trimestre previo. Tabasco destaca como el estado con la tasa de crecimiento en el sector industrial más alta durante el trimestre en cuestión (14.8% anual vs -2.9% a nivel nacional). En contraste, Baja California Sur es el estado con la tasa de crecimiento más baja (6.3% anual vs -2.9% a nivel nacional)
- En el sector servicios, 16 de las 32 entidades del país mostraron variaciones por encima de la media nacional (-0.7% anual en 1T20). Adicionalmente, 10 estados mostraron tasas de expansión positivas vs. 11 en el trimestre previo. Chiapas destaca como el estado con la tasa de crecimiento del sector más alta durante el trimestre en cuestión (2.7% anual vs -0.67% a nivel nacional). En contraste, Quintana Roo es el estado con la tasa de crecimiento más baja (-23% anual)

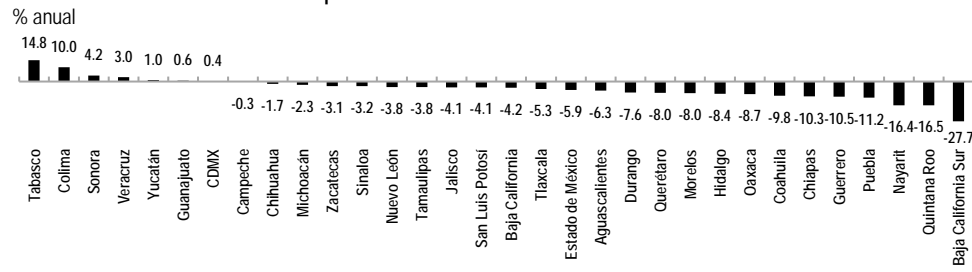
Crecimiento del ITAEE por entidad federativa
% anual



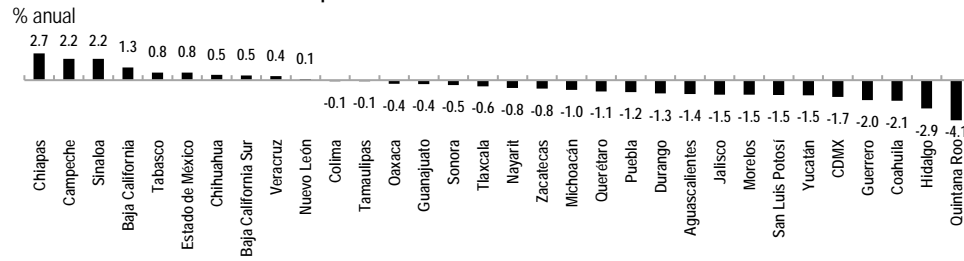
Crecimiento del sector agrícola por entidad federativa
% anual



Crecimiento del sector industrial por entidad federativa



Crecimiento del sector servicios por entidad federativa



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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, 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
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 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
Juan Barbier Arizmendi	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
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	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