

Producción industrial – Cerrando el año debajo de las expectativas

11 de febrero 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

- **Producción industrial (diciembre): -1.0% a/a (cifras originales); Banorte: 0.1%; consenso: -0.5% (rango: -2.2% a 0.4%); anterior: -2.3%**
- **Con estas cifras, la actividad industrial en el 4T19 cayeron -2.1% a/a, debajo del desempeño de acuerdo al PIB preliminar. Para todo 2019, el sector se contrajo 1.8%**
- **La minería se ubicó en terreno positivo por segundo mes al hilo en 0.4% a/a, todavía apoyada en parte por el sector petrolero**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad industrial cayó 0.3% m/m tras el +0.8% observado en noviembre, con la construcción cerrando el año con una mejor dinámica (+0.6%)**
- **Por otra parte, seguimos cautelosos respecto a las manufacturas a pesar de que avanzaron 0.5% m/m, lo cual consideramos bajo dados los recientes choques al sector automotriz**
- **En nuestra opinión, el desempeño menor al esperado y algunos choques externos globales –tales como el “Coronavirus” en China– sugieren que la industria continuará enfrentando retos en el 1T20**

La actividad industrial se contrajo 1.0% a/a en diciembre. Esto resultó por debajo del consenso (-0.6) y de nuestro pronóstico de +0.1%. Con esto, la industria se contrajo 2.1% en el 4T19, menor respecto al -1.8% de acuerdo al reporte preliminar del PIB. Como resultado, la actividad industrial se redujo 1.8% en todo 2019, su peor desempeño desde la crisis financiera global (2009: -7.5%). Del lado más positivo, la minería suma dos meses consecutivos de expansión, resultando en 0.4% ([Tabla 1](#)). Como fue el caso en noviembre, lo anterior estuvo apoyado por el sector petrolero (0.4%), como lo sugerían los datos de Pemex de extracción de crudo y gas. Los servicios del sector aumentaron 1.8%, mientras que la minería no petrolera bajó (-0.1%). La construcción resultó menor al dato previo (-4.9%), mientras que las manufacturas retrocedieron 0.5%, ambas debajo de nuestras expectativas ([Gráfica 2](#)). Cabe mencionar que este periodo tuvo un efecto de base positivo y un día laboral adicional en la comparación anual.

La industria cayó en la comparación mensual a pesar de la fortaleza de la construcción. Con cifras ajustadas por estacionalidad la industria retrocedió 0.3% m/m ([Gráfica 3](#)). Al interior, el único sector en contracción fue la minería en -0.9%, prácticamente eliminando la ganancia de 1.2% del mes previo y con el índice manteniéndose bajo a pesar de señales más claras de una estabilización desde agosto pasado. Por otra parte, destacamos que la construcción se mantuvo en terreno positivo en 0.6%, lo cual es favorable considerando que la debilidad de este sector persistió todo el año. Creemos que esto fue impulsado por una mayor confianza empresarial así como evidencia de una aceleración en el gasto del gobierno federal. Esto último probablemente ayudó a las obras de ingeniería civil (2.0%), las cuales habían presentado un peor desempeño relativo a edificación (0.4%) en los últimos cuatro meses.

Documento destinado al público en general

Las manufacturas se recuperaron de manera moderada (0.5%), con 10 de los 21 subcomponentes a la baja ([Tabla 2](#)). Este sector no ha sido capaz de revertir la caída de 2.5% de octubre, la cual estuvo influenciada por choques en el sector automotriz. En este sentido, el equipo de transporte nos sorprendió a la baja al contraerse 1.9%. Como habíamos comentado en nuestro análisis del mes previo, otras industrias importantes continúan mostrando un bajo dinamismo, incluyendo la alimentaria (-1.2%), bebidas (0.7%) e insumos textiles (-3.2%). Más favorable fue el desempeño de la maquinaria y equipo (5.1%) y las computadoras y aparatos electrónicos (3.5%) –que pueden ser catalogados como bienes duraderos–, mismos que rebotaron en el mes.

La construcción está mejorando, pero continúan los retos en manufacturas.

El reporte resultó por debajo de nuestras expectativas, no logrando proveer una señal más positiva hacia el 2020. En específico, mantenemos nuestra posición de cautela sobre las manufacturas dado que el sector no se ha acelerado tras el choque reciente al ramo automotriz, el cual ya debería de haber pasado, mientras que el desempeño secuencial de la industria en general es mixto en el mejor de los casos. En cuanto al sector automotriz, debemos añadir que la producción en enero cayó 4.0% a/a y que la debilidad ha sido persistente desde la segunda mitad del año pasado. Mientras tanto, no descartamos un impacto en la industria aeroespacial debido al paro en la producción del *Boeing 737 Max* en EE.UU. este año. No obstante, no tenemos información detallada sobre su efecto potencial a los proveedores en nuestro país. Adicionalmente, el posible efecto adverso del “Coronavirus” en las cadenas de suministro globales podría representar un problema adicional para el sector. Por el contrario, el ISM manufacturero en EE.UU. regresó a terreno de expansión en enero (a 50.9pts desde 47.8pts el mes previo), mientras que el PMI manufacturero del IMEF también mejoró en el margen, incluidos los componentes de producción y nuevas órdenes. En general, creemos que el reporte es consistente con un dinamismo modesto, incluso al tomar en cuenta una menor incertidumbre tras los avances en términos de tensiones comerciales, incluido el nuevo acuerdo sobre el T-MEC.

Por otra parte, la mejoría en todos los sectores de la construcción es favorable, destacando el segundo aumento secuencial más grande de la ingeniería civil en 2019. También reconocemos los esfuerzos recientes del gobierno federal para iniciar proyectos, incluyendo la primera fase del Plan de Infraestructura, mientras que el sector privado espera más detalles sobre los planes de inversión en energía –qué de acuerdo con reportes en prensa, deberían ser presentados este mes–. No obstante, seguimos cautelosos dado que la confianza empresarial en el sector borró las ganancias de diciembre, incluyendo en el componente sobre ‘el momento adecuado para invertir’. Finalmente, seguimos esperando un mejor desempeño en minería, apoyada por el rubro petrolero, con la comparación anual probablemente repuntando en enero.

En general, creemos que los acontecimientos recientes y el reporte de hoy limitan la posibilidad de un fuerte repunte en la industria al menos en el corto plazo, a pesar de que algunos indicadores en EE.UU. y México sugieren una mejoría al inicio del año.

Tabla 1: Producción industrial

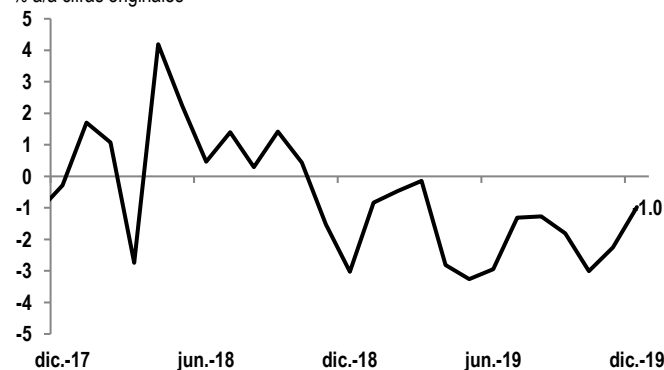
% a/a cifras originales

	dic-19	nov-19	2019	2018
Producción industrial	-1.0	-2.3	-1.8	0.5
Minería	0.4	0.9	-5.1	-5.7
Extracción de petróleo y gas	0.4	0.8	-6.7	-6.8
Minería de minerales metálicos y no metálicos excepto petróleo y gas	-0.1	-0.2	-2.2	-2.4
Servicios relacionados con la minería	1.8	4.9	2.6	-3.8
Servicios públicos	6.5	3.3	2.3	7.5
Generación, transmisión y generación de energía eléctrica	8.1	3.8	2.6	9.2
Suministro de agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	1.6	1.5	1.2	1.9
Construcción	-4.5	-3.5	-5.0	0.5
Edificación	-3.1	0.9	-3.0	1.2
Construcción de obras de ingeniería civil	-7.4	-12.6	-6.1	-6.0
Trabajos especializados para la construcción	-8.3	-13.9	-13.1	5.3
Manufacturas	-0.5	-3.2	0.2	1.8
Industria alimentaria	0.7	2.3	1.7	3.0
Industria de las bebidas y del tabaco	2.4	0.4	2.4	5.5
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	-12.2	-6.5	-4.0	1.7
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	-7.5	-11.6	-4.0	6.4
Fabricación de prendas de vestir	-4.4	-10.0	-4.7	1.2
Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	-3.6	-6.5	-2.1	-1.4
Industria de la madera	7.8	-0.6	0.3	-1.9
Industria del papel	-2.8	0.4	-0.5	1.5
Impresión e industrias conexas	-9.9	-9.9	-10.7	8.3
Fabricación de productos derivados del petróleo y carbón	7.3	7.6	-2.7	-16.9
Industria química	2.9	0.3	-1.5	-2.7
Industria del plástico y del hule	4.0	-3.9	-2.1	2.6
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	2.2	-0.7	-2.5	-1.9
Industrias metálicas básicas	-2.8	-3.2	-1.7	-1.9
Fabricación de productos metálicos	-4.6	-8.7	-5.6	1.0
Fabricación de maquinaria y equipo	-8.4	-19.0	-1.3	1.9
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	6.8	-5.1	4.8	2.2
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	1.5	0.8	-0.9	1.5
Fabricación de equipo de transporte	-5.2	-6.5	1.3	4.5
Fabricación de muebles, colchones y persianas	5.1	-4.4	-3.6	6.4
Otras industrias manufactureras	-5.7	-1.1	0.2	2.3

Fuente: INEGI

Gráfica 1: Producción industrial

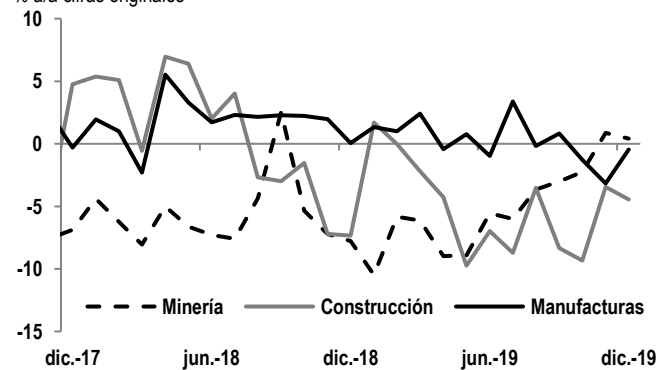
% a/a cifras originales



Fuente: INEGI

Gráfica 2: Producción industrial

% a/a cifras originales



Fuente: INEGI

Tabla 2: Producción industrial

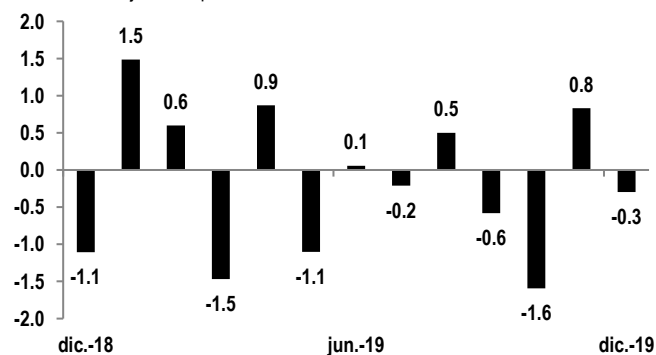
% m/m cifras ajustadas por estacionalidad; % 3m/3m cifras ajustadas por estacionalidad

	% m/m			% 3m/3m	
	dic-19	nov-19	oct-19	oct-dic '19	sep-nov '19
Producción industrial	-0.3	0.8	-1.6	-1.4	-1.1
Minería	-0.9	1.2	-0.5	0.9	1.4
Extracción de petróleo y gas	0.0	3.1	-1.3	1.4	1.5
Minería de minerales metálicos y no metálicos excepto petróleo y gas	0.0	0.3	1.3	1.6	0.6
Servicios relacionados con la minería	-8.7	-5.7	-2.2	-5.7	1.4
Servicios públicos	0.6	-0.1	-0.1	0.7	1.2
Generación, transmisión y generación de energía eléctrica	1.1	-0.1	-0.1	1.0	1.5
Suministro de agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	0.1	0.4	0.3	0.7	0.1
Construcción	0.6	1.1	-1.1	-1.1	-2.2
Edificación	0.4	4.8	-2.3	-0.3	-1.9
Construcción de obras de ingeniería civil	2.0	-6.4	-2.3	-7.8	-7.1
Trabajos especializados para la construcción	2.8	-0.7	-1.5	1.0	1.0
Manufacturas	0.5	0.0	-2.5	-2.1	-1.3
Industria alimentaria	-1.2	-0.4	0.0	-0.5	0.2
Industria de las bebidas y del tabaco	0.7	-2.1	-0.9	-0.5	0.7
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	-3.2	-1.1	3.8	-1.0	-4.0
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	5.7	-10.2	8.0	1.1	-0.4
Fabricación de prendas de vestir	0.1	-2.9	-4.9	-4.3	-0.5
Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	-0.3	-3.3	-0.4	-3.2	-2.2
Industria de la madera	5.3	-0.9	-0.8	0.7	-0.8
Industria del papel	-1.9	1.0	-0.6	-0.1	0.5
Impresión e industrias conexas	-2.2	-1.2	-1.2	-5.3	-3.1
Fabricación de productos derivados del petróleo y carbón	-1.3	-0.6	-1.3	-1.9	-0.3
Industria química	-1.7	0.5	-0.9	-0.4	1.1
Industria del plástico y del hule	6.3	3.7	-1.5	3.7	1.1
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	0.0	3.3	-3.5	-1.5	-1.3
Industrias metálicas básicas	0.4	-2.1	-2.7	-4.4	-1.0
Fabricación de productos metálicos	-1.0	0.0	-1.0	-1.1	-0.1
Fabricación de maquinaria y equipo	5.1	-9.5	-5.5	-11.7	-6.9
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	3.5	-1.9	1.5	-0.1	-1.7
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	-1.6	1.2	1.1	1.8	1.4
Fabricación de equipo de transporte	-1.9	6.9	-11.3	-7.4	-5.4
Fabricación de muebles, colchones y persianas	0.5	1.7	2.4	3.2	1.9
Otras industrias manufactureras	0.0	-0.9	-0.4	-1.3	-1.0

Fuente: INEGI

Gráfica 3: Producción industrial

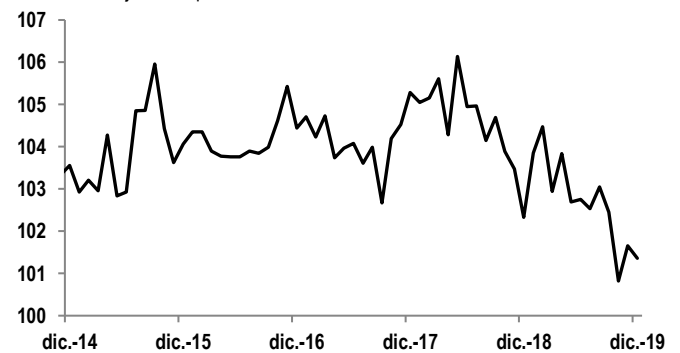
% m/m, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

Gráfica 4: Producción industrial

Índice, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: 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, Jorge Antonio Izquierdo Lobato 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
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 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 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
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
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	hugoa.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	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
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) 5004 - 1454