

### **Perspectivas de la Economía Mundial del FMI – Una recuperación más vigorosa ante la administración global de la vacuna**

26 de enero 2021

www.banorte.com

@analisis\_fundam

Katia Goya

Subdirector Economía Internacional

katia.goya@banorte.com

- El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la actualización de su documento *Perspectivas de la Economía Mundial*
- En esta ocasión, la institución revisó al alza el estimado de crecimiento global para 2021 a 5.5%% (previo 5.2%). Por su parte, el pronóstico para 2022 se ubica en 4.2%
- Estiman que las economías desarrolladas crecerán 4.3% este año desde 3.9% anterior, mientras que los emergentes avanzarán 6.3% mejor al 6.0% previo, apoyadas por un avance de 8.1% de China
- El FMI resaltó que se espera una recuperación este año gracias a los avances en la vacuna y a mayor estímulo fiscal en algunas de las grandes economías, destacando Estados Unidos, la Unión Europea y Japón
- Entre los riesgos al alza el FMI mencionó noticias favorables en el desarrollo de la vacuna contra el COVID-19, lo que puede llevar a crecientes expectativas de un pronto fin de la pandemia e impulsar la confianza entre los hogares y empresas
- El FMI resaltó, al igual que otras instituciones, que la pandemia está exacerbando las diferencias socioeconómicas
- A pesar de los estímulos y mayores precios de los *commodities*, estiman inflaciones bajas éste y el próximo año ante la elevada holgura global
- Resaltaron la importancia de mantener las políticas de estímulo hasta que la economía este en camino a la normalización

**La economía global se recuperará totalmente en 2021 de la contracción registrada en el 2020.** El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó hoy su reporte sobre las *Perspectivas de la Economía Mundial*, revisando al alza el estimado de crecimiento global para este año, debido a: (1) Avances en la vacuna; y (2) mayor estímulo fiscal en algunas de las grandes economías incluido EE.UU., la Unión Europea y Japón. Su escenario base es que la economía mundial crezca 5.5% en 2021 (previo: 5.2%) tras una contracción de 3.5% en 2020, seguido de un crecimiento de 4.2% en el 2022.

Documento destinado al público en general

Estimados de crecimiento de la economía global del FMI: Enero 2021  
% anual

	2020*	Proyecciones ene. 21		Proyecciones oct. 20	
		2021	2022	2021	2022
Global	-3.5	5.5	4.2	5.2	4.2
Economías Avanzadas	-4.9	4.3	3.1	3.9	2.9
Estados Unidos	-3.4	5.1	2.5	3.1	2.9
Eurozona	-7.2	4.2	3.6	5.2	3.1
Mercados Emergentes	-2.4	6.3	5.0	6.0	5.1
China	2.3	8.1	5.6	8.2	5.8
México	-8.5	4.3	2.5	3.5	2.3

Fuente: FMI

**Un avance más fuerte de las economías desarrolladas, apoyadas por estímulo fiscal.** El FMI espera un crecimiento del PIB de 4.3% en las economías desarrolladas en 2021, mayor al 3.9% estimado en octubre (ver tabla abajo). Destacaron la respuesta de estímulo fiscal que han tenido estos países, a lo que se han sumado acciones de estímulo de política monetaria. A esto hay que agregar la expectativa de una mayor distribución de la vacuna. En este contexto, esperan un crecimiento desigual entre países basado en la respuesta de salud pública a las infecciones, la capacidad de la actividad económica para adaptarse a la menor movilidad y las rigideces estructurales de cada país entrando a la crisis. Dado lo anterior, estiman que EE.UU. y Japón recuperen los niveles previos a la crisis a mediados del 2021. Mientras tanto, la Eurozona y Reino Unido permanecerán en niveles por debajo de finales del 2019 inclusive hacia el 2022. Dentro de los países avanzados destacamos la fuerte revisión al alza de 2pp en la proyección de EE.UU. El FMI explicó que esto se debe a más impulso proveniente de: (1) Mayor *momentum* en la segunda mitad del año; y (2) el apoyo derivado de la aprobación de estímulo fiscal adicional al cierre de 2020. Por su parte, el ajuste al alza en la proyección de Japón fue de 0.8pp, lo que se debió al anuncio de mayor apoyo fiscal a finales del año pasado. Si bien la revisión al crecimiento de EE.UU. fue muy fuerte, destacamos que el rango de estimados es muy amplio, con algunos analistas proyectando inclusive un crecimiento cercano a 6.5%. Los argumentos más optimistas están relacionados con los mismos temas que menciona el FMI: (1) Administración de la vacuna; y (2) mayor estímulo fiscal.

Estimados de crecimiento de la economía global del FMI en enero 2021  
% anual

	2020*	Proyecciones ene. 21		Proyecciones oct. 20		Diferencia	
		2021	2022	2021	2022	2020	2021
Global	-3.5	5.5	4.2	5.2	4.2	0.3	0.0
Economías Avanzadas	-4.9	4.3	3.1	3.9	2.9	0.4	0.2
Estados Unidos	-3.4	5.1	2.5	3.1	2.9	2.0	-0.4
Eurozona	-7.2	4.2	3.6	5.2	3.1	-1.0	0.5
Alemania	-5.4	3.5	3.1	4.2	3.1	-0.7	0.0
Francia	-9	5.5	4.1	6.0	2.9	-0.5	1.2
Italia	-9.2	3.0	3.6	5.2	2.6	-2.2	1.0
Reino Unido	-10	4.5	5.0	5.9	3.2	-1.4	1.8
Japón	-5.1	3.1	2.4	2.3	1.7	0.8	0.7
Mercados Emergentes	-2.4	6.3	5.0	6.0	5.1	0.3	-0.1
China	2.3	8.1	5.6	8.2	5.8	-0.1	-0.2
Brasil	-4.5	3.6	2.6	2.8	2.3	0.8	0.3
México	-8.5	4.3	2.5	3.5	2.3	0.8	0.2

\*Nota: las cifras en la columna del año 2020 también son estimados  
Fuente: FMI

**Las economías emergentes crecerán 6.3% este año, arriba del 6.0% estimado previamente.** Dentro de este grupo distinguen entre el fuerte crecimiento esperado en China de 8.1% y el avance estimado en otros países. Resaltaron que en el país asiático se han tomado medidas efectivas de contención, se ha dado una fuerte respuesta de inversión pública y que el apoyo de liquidez del banco central ha permitido una rápida recuperación.

Por su parte, en Latinoamérica, se revisó al alza el estimado de crecimiento de Brasil en 2021, ubicándolo en 3.6%, después de su proyección de una caída de 4.5% en el 2020. En el caso de México también se hizo un ajuste al alza de 0.8pp en el estimado de este año, ubicándolo en 4.3%, muy cerca de nuestro 4.1%, que a su vez se ubica en la parte alta del rango de expectativas de los analistas. Por último, prevén un alza de 2.5% en nuestro país en el 2022.

**Alta incertidumbre, con riesgos tanto al alza como a la baja.** Entre los riesgos al alza, el FMI mencionó noticias favorables en el desarrollo de la vacuna –incluidas las que se producirán en mercados emergentes– y en la distribución. Esto puede llevar a crecientes expectativas de un pronto fin de la pandemia, impulsando la confianza entre los hogares y empresas. Esto se traduciría en mayor consumo e inversión, así como avances en el empleo. Asimismo, mayores medidas de estímulo fiscal llevarían a una recuperación más rápida. En lo que se refiere a los riesgos a la baja, el organismo listó una fuerte propagación del virus que sea difícil de contener, nuevas medidas de contención y un lento avance de las intervenciones médicas que genere una caída en la confianza. Un retiro del estímulo antes de lo que se requiere podría tener un impacto negativo. Si se aprietan las condiciones financieras, esto afectaría a las economías altamente endeudadas. Tomando en cuenta lo anterior, el FMI nuevamente presentó dos escenarios alternos: uno más optimista incorporando que la distribución de la vacuna ocurre antes, llevando a un crecimiento mayor en 0.75pp en el 2021 y de 1pp más en el 2022 que en su escenario base, lo que los ubicaría en 6.25% y 5.2%, respectivamente. En tanto, el escenario pesimista incorpora una distribución más lenta de la vacuna, lo que llevaría a un impacto negativo de 0.75pp en el 2021 y un regreso hacia el escenario base en el 2022.

**Los analistas también ven riesgos a la baja.** Destacamos: (1) Una mutación del virus que sea resistente a la vacuna, o una elevada precaución de los consumidores que los mantenga muy cautelosos en sus decisiones antes de regresar a sus patrones de gasto, lo que frenaría una recuperación del empleo y el consumo; (2) fuerte crecimiento de la deuda de los gobiernos derivado de los paquetes de estímulo. Nosotros consideramos que uno de los riesgos clave es que la propuesta de Biden de un nuevo paquete de estímulo enfrente obstáculos en el Senado y no sea aprobado, aunque asignamos muy bajas probabilidades a este escenario. Esto se debe a que, si Biden no logra obtener el apoyo de los Republicanos, puede pasarlo a través de las reglas de reconciliación del presupuesto, bajo las cuales sólo se requiere de una mayoría simple. Sin embargo, esto requerirá tener a todos los Demócratas alineados, inclusive los conservadores, lo que también podría requerir de una negociación política importante.

**Al igual que otras instituciones, el FMI resaltó que la pandemia está exacerbando las diferencias socioeconómicas.** El organismo internacional destacó la naturaleza única de esta crisis y dijo que las proyecciones siguen dependiendo de la capacidad de las economías para adaptarse al distanciamiento social. Explicaron que a pesar de que el empleo en algunos países parece haberse recuperado más rápidamente que en recesiones anteriores, todavía hay un gran número de personas desempleadas y subempleadas en muchos países.

Aquí mencionaron en específico la pérdida de más de 9 millones de plazas en EE.UU. durante 2020. Como habían explicado [en el WEO publicado en octubre del año pasado](#), resaltaron que el impacto de la crisis ha sido desigual entre diversos grupos. En específico, trabajadores con menos educación, mujeres, jóvenes, aquellos en sectores intensivos en contacto entre personas y empleados informalmente, han sufrido pérdidas desproporcionadas en términos de su calidad de vida e ingresos. En este contexto, destacamos que, este lunes se publicó un estudio de Bruce Meyer (Universidad de Chicago) y James Sullivan (Universidad de Notre Dame) que explica que la tasa de pobreza en EE.UU. se incrementó 2.4pp durante la última parte del 2020. Esto significa el doble respecto al mayor incremento anual que se había registrado desde 1960. A su vez, implica que 8 millones de personas más en ese país ahora se consideran pobres. Esto ubicó la tasa de pobreza en 11.8% en diciembre del año pasado. A nivel global, el FMI estima que cerca de 90 millones de personas probablemente caerán debajo del umbral de pobreza extrema durante 2020 y 2021. Como resultado, se espera que la pandemia revierta el progreso acumulado en términos de reducción de la pobreza durante las últimas dos décadas.

**Bajos niveles de inflación éste y el próximo año.** A pesar de la recuperación esperada por el organismo en 2021 y 2022, no estiman que la brecha del producto se cierre antes del próximo año, por lo que la inflación permanecerá baja durante todo el periodo. En el caso de las economías avanzadas, anticipan que se ubique alrededor de 1.5%, por debajo del objetivo de los bancos centrales. Esto está en línea con nuestra expectativa de que la política monetaria de los principales bancos centrales seguirá laxa por un periodo muy prolongado, a pesar de que no esperamos anuncios de estímulo adicional. Esto se daría en un contexto en el cual el Fed ha cambiado su estrategia hacia un objetivo de *inflación promedio* de 2%. Adicionalmente, creemos que el ECB va en camino para hacer lo mismo. En el caso de los mercados emergentes, el FMI estima inflaciones de alrededor de 4.0%, por abajo del promedio histórico de este grupo de países.

**Destacaron la importancia de políticas económicas expansivas.** Explicaron que tanto la política fiscal como la monetaria evitaron una crisis mayor, y que es especialmente relevante que se mantengan en marcha los estímulos hasta que la administración de la vacuna esté llevando a la economía al camino de la normalización. Dijeron que las políticas que se implementen en el corto plazo también deben buscar objetivos de mediano plazo que pongan a la economía en un patrón de crecimiento sólido y equitativo. Destacaron la necesidad de políticas que incentiven el PIB potencial, que protejan la vulnerabilidad y que aceleren la reducción de la dependencia del carbón. En lo que se refiere a las políticas encaminadas a hacer frente a la desigualdad, explicaron que se pueden hacer inversiones para implementar programas de capacitación y mejorar las perspectivas de las personas que se han quedado sin empleo, además de la implementación de asistencia social según sea necesario –como es el caso de transferencias monetarias– y la expansión del seguro social.

**Recuperación más vigorosa en 2021, aunque todavía con mucha incertidumbre.** Del documento destacamos la revisión al alza en las estimaciones de crecimiento para la mayoría de las regiones este año, soportada principalmente por las mejores perspectivas sobre la administración de la vacuna y mayores medidas de estímulo fiscal en algunas de las economías más grandes. Esto está cercano a lo que anticipa el consenso de analistas, donde los avances en la producción de la vacuna han llevado a estimar una importante recuperación en el segundo semestre. En este contexto, todas las expectativas están puestas en la pronta vacunación de la población mundial. No obstante, el FMI hace hincapié en que la recuperación tendrá fuertes diferencias entre países, dado el acceso a las dosis y su posición inicial antes del inicio de la pandemia. En este contexto, destacaron la necesidad de que las políticas económicas de estímulo se mantengan hasta que la economía ya esté en camino a la normalización. En el caso específico de las economías emergentes, dijeron que deben mantenerse estas políticas si la deuda está en niveles sostenibles y las expectativas de inflación están bien ancladas. Como resultado, destacamos la compleja situación que enfrentan países como Brasil, con claras señales de desaceleración, pero con niveles de deuda muy elevados y expectativas de inflación al alza. Esta coyuntura dificulta las decisiones del banco central y pone en relieve los riesgos de mantener una política fiscal muy expansiva. Sobre la deuda, el FMI explicó que, si la carga de estas obligaciones es insostenible, los países que son elegibles para ello deben trabajar para reestructurarla.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalia Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

## Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

### Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

**Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.**, a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

## Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

## Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

### Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

*La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.*

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			
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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899