

Buena creación de empleos en junio, a pesar del alza en la tasa de desempleo

2 de julio 2021

www.banorte.com
[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

Juan Carlos Alderete, CFA
Director, Análisis Económico
juan.alderete.macal@banorte.com

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

- **Nómina no agrícola (junio): 850 mil (Banorte: 640 mil; consenso: 720 mil; previo: 559 mil; revisado: 583 mil)**
- **Tasa de desempleo (junio): 5.9% (Banorte: 5.7%; consenso: 5.6%; previo: 5.8%)**
- **La creación de plazas se debió principalmente a los servicios, que añadieron 642 mil puestos. Mientras tanto, el sector productor de bienes sumó 20 mil plazas. Por último, gobierno añadió 188 mil**
- **A pesar de una mayor creación a lo esperado, la tasa de desempleo subió de 5.8% a 5.9%, mientras que la tasa de participación se mantuvo sin cambios, en 61.6%**
- **Los ingresos por hora avanzaron 0.3%, desacelerándose en el margen respecto al 0.4% de mayo**
- **En el balance, consideramos que el reporte es positivo. En particular, resaltamos las 343 mil plazas nuevas en entretenimiento y hospedaje, aludiendo al impulso proveniente de la reapertura de la economía**
- **Creemos que para una mayor aceleración en el ritmo de creación de plazas y reducción de la tasa de desempleo faltan algunos temas para resolverse, especialmente del lado de la oferta laboral**
- **En este sentido, existe evidencia muy preliminar de que la eliminación de los beneficios adicionales por desempleo en varios estados sí podría inducir un regreso de trabajadores a la fuerza laboral, con lo que la tasa de participación aumentaría en los próximos meses**
- **Ante la continuidad de la apertura, la eliminación de beneficios adicionales por desempleo en más estados y el buen dinamismo de los servicios –especialmente en entretenimiento y hospedaje– estimamos una mayor creación de plazas en julio que en junio**

Creación de empleo en junio por arriba de lo esperado. Se crearon 850 mil puestos, mayor al consenso de 720 mil y de nuestro estimado de 640 mil. El dato de mayo se revisó ligeramente al alza, de 559 mil a 583 mil. Ante los avances en las vacunaciones y la reapertura–con muchos estados eliminando prácticamente todas las restricciones–, las perspectivas parecen más favorables hacia adelante. Sin embargo, se mantienen algunas limitantes, sobre todo en la oferta de trabajo. Por lo tanto, la aceleración en el ritmo de creación de plazas no se ha materializado de forma tan notable. Tras este reporte, el empleo aún está 6.8 millones debajo de los niveles antes de la pandemia. En este contexto, hay algunos temas clave que creemos que podrían aumentar la tasa de participación, incluyendo: (1) Mayor confianza en las condiciones de salud y, por lo tanto, menor temor de buscar trabajo; (2) el regreso de los niños a clases, con lo que los padres –sobre todo las mujeres– ya no tendrán que quedarse en casa para cuidarlos mientras toman clases virtuales; y (3) la eliminación en más estados de los beneficios adicionales por desempleo que se añadieron como parte de los programas de estímulo.

Documento destinado al público en general

Hospedaje y entretenimiento lideraron nuevamente la creación de empleos.

En junio la generación de plazas se centró nuevamente en el sector servicios, donde se crearon 642 mil puestos (ver tabla abajo), destacando 343 mil plazas en entretenimiento y hospedaje, manteniendo un ritmo de contratación cercano al del mes previo. La mayoría de los sectores restantes también generaron empleos, solo con servicios financieros a la baja. Por otro lado, el sector productor de bienes registró una creación de sólo 20 mil plazas, destacando 15 mil en manufacturas (aunque con una contracción de 12.3 mil en automotriz, ante los problemas que aquejan a este sector) y una caída de 7 mil en la construcción.

Reporte del mercado laboral por sector en junio

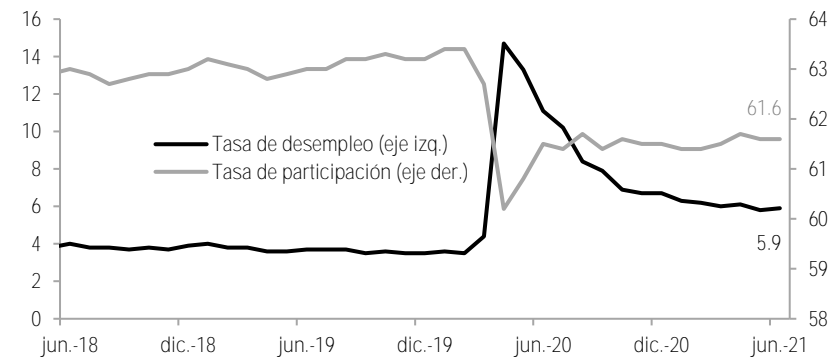
Variación mensual, en miles

Categoría	jun-21	may-21	abr-21
No agrícola	850	583	269
Privado total	662	516	226
Producción en bienes	20	19	-41
Minería y tala	12	2	3
Construcción	-7	-22	-9
Manufacturas	15	39	-35
Bienes duraderos	18	35	-31
Vehículos automotores y partes	-12.3	22.8	-41.6
Bienes no duraderos	-3	4	-4
Servicios privados	642	497	267
Comercio al por mayor	21.3	16.6	6.9
Comercio al por menor	67.1	26.7	-22.0
Transporte y almacenaje	10.7	20.6	-54.9
Servicios públicos	0.0	-0.9	0.4
Información	14	28	11
Actividades financieras	-1	-3	17
Servicios profesionales y de negocios	72	36	-79
Servicios de ayuda temporal	33.0	-6.5	-122.3
Servicios de educación y salud	59	59	23
Asistencia sanitaria y asistencia social	20.2	20.2	32.4
Entretenimiento y hospedaje	343	306	328
Otros servicios	188	67	43
Gobierno	188	67	43

Fuente: Banorte con datos del BLS

La tasa de desempleo subió en el margen, de 5.8% a 5.9%. Después de que la tasa de desempleo venía regresando rápidamente de un máximo de 14.8% en abril de 2020 (ver gráfica abajo), la reducción había continuado casi sin interrupciones, pero a un paso más moderado. Sin embargo, en abril de este año se observó un primer aumento en exactamente un año, de 6.0% a 6.1%. En mayo se retomó la baja pero en junio subió 10pb, a 5.9%. Por su parte, consideramos importante destacar que la tasa de participación se mantuvo en 61.6%. Si bien estos resultados son mixtos, en el balance creemos que podría seguir observando algunos retos en el ajuste estacional de las series. De cualquier forma, esta última se mantiene por debajo de los niveles previos a la pandemia (y posteriores a la crisis de 2008/2009) a pesar de que desde hace algún tiempo las empresas se han estado quejando de no encontrar mano de obra. Por lo tanto, se está debatiendo acerca de los factores que podrían estar desincentivando la búsqueda de empleo. Como ya comentamos, esperamos que hacia adelante algunos de estos empiecen a disiparse.

Tasa de desempleo y tasa de participación
%



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El avance en los salarios por hora se moderó en el margen. Ante la coyuntura por la que atraviesa el mercado laboral en términos del balance entre la oferta y la demanda, desde abril de este año se habían vuelto a registrar avances mensuales acelerados en los salarios, con un alza de 0.7% m/m ese mes. En el reporte de hoy el crecimiento fue de 0.3%, en línea con lo esperado por el consenso y que creemos que es favorable tomando en cuenta las preocupaciones respecto a posibles presiones inflacionarias. Sin embargo, seguimos muy atentos debido a otros indicadores que siguen aludiendo a posibles presiones en precios, mismas que continuamos viendo como temporales. Sin embargo, el escenario podría volverse mucho más complejo de extenderse por mayor tiempo. Además de esto, seguiremos muy atentos al desempeño de las expectativas de inflación.

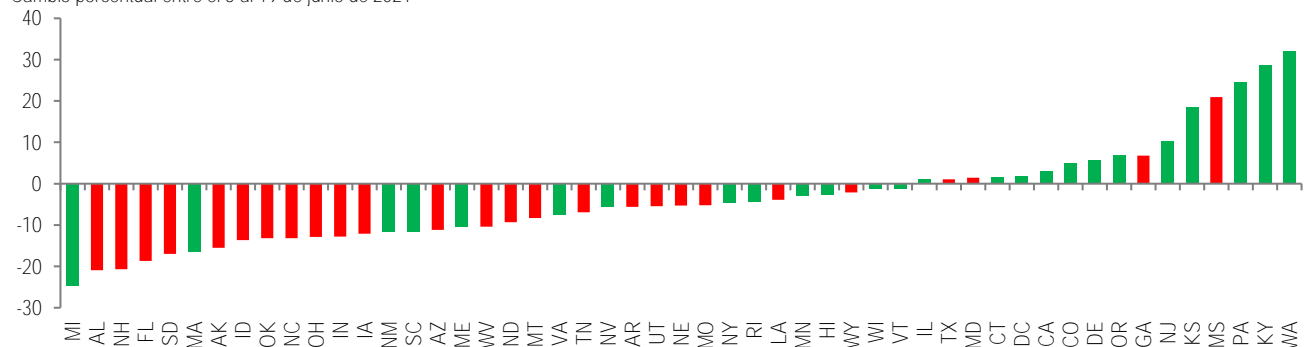
Esperamos que las condiciones del mercado laboral mejoren en los próximos meses. Hemos visto un creciente debate sobre las razones detrás de la alta demanda de trabajo por parte de las empresas, pero con una oferta de mano de obra que ha estado limitada. En este sentido, se atribuyen muchas han sido las causas a la falta de disponibilidad de trabajadores. Una de las hipótesis se centra en los beneficios adicionales por desempleo aprobados bajo los diferentes programas de estímulo. En particular, se afirma que dichos beneficios han desincentivado la búsqueda de empleo, a su vez impactando a la baja la tasa de participación.

Como preámbulo, recordemos que los pagos por desempleo aumentaron en US\$300 por persona a la semana y se extendieron hasta por 18 meses más, mucho más que el seguro de desempleo convencional que dura 26 semanas o menos. Si bien estos beneficios adicionales expirarán a principios de septiembre a nivel nacional, los estados pueden optar por dejar de participar antes de esa fecha. En este contexto, cuatro estados ya los eliminaron desde el 12 de junio, siete más lo hicieron el 19 de junio, 10 más el fin de semana del 27 de junio y cuatro para el próximo 10 de julio. Por lo tanto, hasta esta última fecha sumarían 25 estados que recortarán los beneficios anticipadamente. Además, cabe destacar que todos son estados gobernados por el partido Republicano.

Un análisis de economistas de *Jefferies LLC* ha observado que el número de trabajadores que reciben prestaciones a través de programas estatales regulares se redujo 13.8% desde mediados de mayo hasta la semana que terminó el 12 de junio. Este periodo abarca cuando muchos gobernadores anunciaron cambios en los estados, afirmando que los beneficios terminarían en junio. Este ritmo de caída es más acelerado que la disminución del 10% en estados que terminarían los beneficios en julio y de solo -5.7% en aquellos que los mantendrán hasta septiembre. De acuerdo con la economista en jefe de esta institución, estas cifras sugieren que sí se está empezando a observar una respuesta al fin de los programas en términos de una mayor oferta laboral. En específico, afirmó que los empleadores tenían que competir con el otorgamiento de estos beneficios por parte del gobierno, dificultando atraer nuevos empleados.

Ante el continuo debate sobre el posible efecto económico de los beneficios, realizamos un análisis muy simple con las cifras de *continuing claims* (reclamos continuos) por estado al 19 de junio. En específico, calculamos, para cada uno de ellos, el cambio porcentual acumulado en los reclamos continuos desde el 4 de junio, justo antes de que empezaran a expirar estos beneficios. Como ya fue mencionado, al 19 de junio, 10 estados ya habían alcanzado formalmente la expiración y 15 más estaban por realizarlo. Considerando esto, en la gráfica abajo se puede observar que, de los 20 estados con la mayor caída porcentual en los *continuing claims* durante este periodo, 15 pertenecen precisamente al grupo que decidió eliminarlos antes de septiembre. Esto es importante ya que, en nuestra opinión, sugiere que la eliminación sí podría estar incentivando a ciertos trabajadores a regresar a la fuerza laboral. Si este efectivamente es el caso, implica entonces que podríamos ver una *aceleración* en la recuperación de la oferta de trabajo y el empleo hacia adelante. Creemos que esto es potencialmente importante ya que sugiere que las dificultades para encontrar mano de obra calificada se irían aminorando gradualmente. Inclusive, podría tener también implicaciones en términos de las presiones salariales y, por lo tanto, en el panorama de inflación. En particular, una recuperación más rápida de la oferta laboral y la tasa de participación sería consistente con la visión del Fed de que las presiones inflacionarias actuales por cuestiones del mercado laboral son en su mayoría de carácter transitorio.

Reclamos continuos por estado*
Cambio porcentual entre el 5 al 19 de junio de 2021



* Nota: Cifras negativas significan caída en los reclamos continuos. Las barras en rojo son estados que han anunciado y/o quitado los beneficios adicionales por desempleo hasta el día de hoy. En verde se muestran aquellos que no han modificado la política y podrían mantenerlos hasta septiembre.

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg y el BLS

A pesar de lo anterior, advertimos que este simple análisis no controla por otras variables que también podrían explicar la dinámica de los reclamos continuos y el bajo nivel de la tasa de participación. Entre ellas, una muy importante en el debate se refiere a la imposibilidad de muchas personas –sobre todo mujeres– de regresar al trabajo por la necesidad de cuidar a los niños. Otras variables que podrían influir en los resultados incluyen el nivel de escolaridad, edad promedio de la población y tipo de actividad económica, entre otras. Por lo tanto, recomendamos mucha cautela sobre la interpretación de los datos disponibles hasta ahora. No obstante, la evidencia preliminar, en conjunto con nuestra expectativa de que la recuperación económica continuará a un ritmo muy vigoroso, aluden a que las presiones inflacionarias derivadas de estos problemas en el mercado laboral probablemente sean solo temporales.

Estimamos una creación de empleos en 3T21 por arriba de lo observado en el segundo trimestre. En línea con un mayor dinamismo del mercado laboral, los indicadores de alta frecuencia, tales como los reclamos de seguro por desempleo, lograron ubicarse debajo de los 400 mil a la semana en el periodo después de que se levantaron las encuestas para este reporte. Si bien todavía están por arriba de los 200 mil semanales que en promedio se observaban antes de la pandemia, se ubican muy por debajo de los niveles en meses recientes. Estimamos que las solicitudes permanecerán alrededor de 370-420 mil en las próximas semanas y que la creación de empleos en julio que en el reporte de hoy.

En este entorno, tras este reporte y nuestra visión sobre la dinámica de la oferta de trabajo, esperamos una aceleración en la creación de plazas en 3T21 respecto a lo que vimos en la primera mitad del año. En un contexto más general, consideramos relevante destacar que la economía sigue muy lejos de los niveles de pleno empleo, dando espacio al Fed de mantener por más tiempo el estímulo monetario. A pesar de lo anterior, los mercados probablemente seguirán algo nerviosos, especialmente después del tono más *hawkish* que se ha percibido en las comunicaciones del banco central. En este contexto, el siguiente evento clave serán las minutas de la última reunión del FOMC, a publicarse el próximo 7 de julio.

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, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	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.

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 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
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899