

La recuperación local se extendió en agosto

- **Inversión fija bruta (agosto): -17.4% a/a; Banorte: -16.2%; consenso: -16.0% (rango de estimados: -18.0% a -13.4%); anterior: -21.3%**
- **Consumo privado (agosto): -14.2% a/a; anterior: -15.1%**
- **La inversión y el consumo mejoraron por tercer mes consecutivo, aunque a un ritmo más moderado. En lo que va del año acumulan caídas de 20.9% y 12.1% a/a, en el mismo orden**
- **En términos secuenciales, la inversión se aceleró a 5.7% m/m, con un fuerte repunte de 10.3% en la construcción. La maquinaria y equipo se ubicó en (0.2%), con avances modestos tanto en el componente doméstico (0.6%) como en el importado (0.2%)**
- **El consumo avanzó 1.8% m/m tras el +5.4% de julio. Resaltamos que los bienes importados lideraron el alza al ubicarse en 2.5%, con los domésticos más bajos en 1.2%. No obstante, los servicios resultaron en +1.3%, probablemente impulsados por mayores niveles de movilidad y mejores condiciones epidemiológicas en el periodo**
- **La recuperación de la demanda doméstica tras el inicio de la reapertura ha sido mejor a lo que anticipamos. No obstante, creemos que su ritmo de avance se irá desacelerando, además de estar todavía bastante lejos de los niveles registrados antes de la pandemia**

Inversión fija bruta (IFB) continuó recuperándose en agosto. Esta resultó en -17.4% a/a (ver [Gráfica 1](#)), menor al consenso (-16.0%) que estaba muy cercano a nuestro -16.2%. Consideramos que gran parte de la mejoría respecto al mes previo (que se ubicó en -21.3%) estuvo liderada por el sector privado, con el público no tan afectado por la pandemia, al menos en términos relativos, al ser considerado como esencial. El periodo tuvo un día laboral menos y una base de comparación más complicada en la comparación anual, lo que hace al dato más favorable a pesar de seguir cayendo a doble dígito. La construcción se ubicó en -15.0% ([Gráfica 2](#)), sobrepasando el desempeño en maquinaria y equipo (-20.6%). En el primero, el sector residencial continúa mostrando un rebote más fuerte (-7.5%), con el no residencial en -21.9%. En maquinaria y equipo, el componente importado fue más débil en el margen, en -19.2% desde -14.6% en julio, mientras que el doméstico mejoró en 0.4%-pts a -22.7%. Por tipo, resaltamos que el equipo de transporte se debilitó relativo al mes previo ([Tabla 1](#)) tanto en el componente doméstico como importando. ‘Otros’, por su parte, fueron mejor a nivel local.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad subió 5.7% m/m, acelerándose con respecto al +3.5% de julio ([Gráfica 3](#)). En términos absolutos, la inversión está 12.6% debajo de febrero ([Gráfica 4](#)). Las tendencias descritas en las cifras anuales son más visibles en la comparación secuencial. Al interior, la construcción repuntó 10.3%, lo que fue también la principal sorpresa al alza en el reporte de producción industrial. En específico, las actividades residenciales subieron 17.6%, extendiendo los avances observados desde mayo.

6 de noviembre 2020

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

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

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



Documento destinado al público en general

Por su parte, la maquinaria y equipo fue más modesta, en +0.2%. La principal limitante fue el componente domestico, con el importado marginalmente más alto gracias a un tipo de cambio relativamente estable ([Tabla 2](#)). Por tipo, el equipo de transporte disminuyó, en especial con una caída importante en el rubro importado. No obstante, ‘otros’ también fueron más positivos, lo que está en línea con otros datos de un desempeño relativamente bueno en otras industrias.

Consumo privado también al alza, aunque más moderadamente. El dato se ubicó en -14.2% a/a, también mejorando respecto al -15.1% del mes previo ([Gráfica 5](#)). En nuestra opinión, la mejoría en las condiciones epidemiológicas locales –situación que se extendió al menos hacia septiembre–, además de la continuidad del ajuste de los agentes económicos a la ‘nueva normalidad’ –reflejándose en mayores niveles de movilidad– ayudó a la dinámica del mes. En ese sentido, destacamos que los servicios registraron una mejoría notable bajo esta métrica, pasando desde -20.3% en el mes pasado, a -18.5%. No obstante, la contracción sigue siendo bastante significativa. La categoría de bienes también mejoró, tanto en domésticos (-7.8%) como importados (-21.6%). Similar a julio, en términos generales las categorías con los cambios al alza más importantes fueron nuevamente los bienes duraderos y semi-duraderos ([Tabla 3](#)), en línea con lo sugerido por otros datos, tales como el reporte de ventas de la ANTAD en la categoría de tiendas departamentales.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo subió 1.8% m/m tras dos meses consecutivos con repuntes ligeramente por encima de 5% ([Gráfica 7](#)). Con este dato, el nivel absoluto de consumo se ubica 12.4% debajo de febrero ([Gráfica 8](#)). Por categorías, los servicios siguen relativamente más impactados, con una brecha respecto a dicho mes de -19.2%. No obstante, algo similar ocurre con los bienes importados en -18.7%, consistente con los datos de balanza comercial, donde las importaciones de bienes de consumo no petrolero se han retrasado respecto a la recuperación de las exportaciones, estas últimas impulsadas por una recuperación más vigorosa de la demanda externa. Por su parte, los bienes domésticos se mantienen mejor bajo esa métrica en -5.7%, ayudados por el consumo de bienes básicos.

La recuperación continuará, aunque esperamos que a un paso más lento en los próximos meses. En general, el reporte es positivo al mostrar que la recuperación secuencial de la demanda doméstica continuó, resaltando el rebote en la construcción. No obstante, el desempeño fue menor a lo que esperábamos, confirmando que estos componentes de la demanda agregada se han retrasado respecto a aquéllos más sensibles a la demanda externa. Esto es claro al ver componentes específicos, como las exportaciones. En específico, y con cifras ajustadas por estacionalidad, las exportaciones totales en agosto ya estaban solo 2.9% debajo de su nivel en febrero, con las manufacturas en -3.8% (pero en -2.4% ya en septiembre). Debemos ser cautelosos al compararlas ambas ya que los datos de comercio están en dólares y en términos nominales. Sin embargo, el consumo y la inversión están 12.4% y 12.6% debajo de los niveles de febrero, en el mismo orden. Considerando los detalles de hoy, esperamos que la recuperación continúe al menos en septiembre y probablemente en octubre, ante la reapertura de más actividades.

A pesar de lo anterior, estamos más preocupados sobre el panorama para el 4T20. En este sentido, creemos que el riesgo más importante es que la evolución doméstica y global de la pandemia ha empeorado desde finales de octubre, con el Subsecretario de Salud, el Dr. López Gatell, advirtiéndolo de un aumento en los nuevos casos. Sobre la inversión, notamos que Chihuahua regresó a rojo en el indicador de semáforo el 26 de octubre, lo que significa que solo se permiten actividades esenciales. Si bien esto último probablemente no sea tan restrictivo como cuando inició la pandemia, varios reportes sugieren que las interrupciones ya empezaron a observarse en algunas industrias clave del estado, tales como las autopartes, mismas que han sido de las líderes en el rebote. A pesar de que el efecto directo es clave, también resaltamos que podría tener efectos colaterales en la recuperación doméstica, sobre todo en servicios tales como el transporte. Además, la incertidumbre en EE.UU. ha aumentado ante la falta de estímulo fiscal y el potencial de un fuerte conflicto postelectoral, con algunas empresas manufactureras argumentando que estos factores han afectado el ritmo de la recuperación.

Por otro lado, el consumo podría estar afectado si las personas nuevamente son más cautelosas por este entorno, con la posibilidad de un fuerte impacto al sector informal. En este sentido, estaremos muy pendientes de la dinámica de los indicadores de movilidad de alta frecuencia, con el alza desde la reapertura que inició en junio estancándose en las últimas semanas. Creemos que un factor adicional a considerar es la severidad que podría tener el invierno ya que podría resultar en una mayor tasa de contagio y más personas permaneciendo en espacios cerrados. Del lado más positivo, el presidente López Obrador dijo recientemente que las ganancias de empleos del IMSS en octubre fueron de 211,073 plazas, la más elevada hasta ahora y en terreno positivo desde agosto.

También resaltamos que el presidente, además del Secretario de Hacienda, afirmaron que México no volverá a imponer restricciones tan severas nuevamente. Además, creemos que la población seguirá ajustándose a la 'nueva normalidad' pero será más reacia a confinamientos estrictos de manera voluntaria, con la fatiga por la pandemia en niveles elevados. Tomando todos estos factores en cuenta, creemos que la recuperación de la demanda doméstica continuará, aunque a un paso más moderado, no solo por un efecto de base más difícil sino también por los mayores riesgos en el frente de la pandemia.

Inversión fija bruta

Tabla 1: Inversión fija bruta

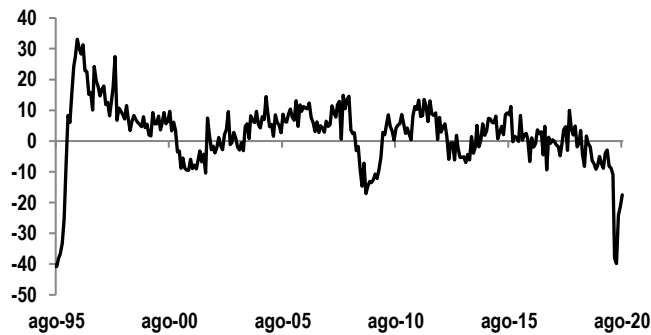
% a/a cifras originales

	Cifras originales				Cifras desestacionalizadas	
	ago-20	ago-19	ene-ago '20	ene-ago '19	ago-20	ago-19
Total	-17.4	-5.0	-20.9	-4.7	-16.6	-4.4
Construcción	-15.0	-0.3	-19.5	-2.7	-15.6	-1.4
Residencial	-7.5	3.5	-18.9	-1.8	-8.0	2.9
No residencial	-21.9	-3.7	-20.0	-3.7	-22.9	-5.5
Maquinaria y equipo	-20.6	-10.4	-22.9	-7.2	-17.6	-8.8
Nacional	-22.7	-8.1	-27.8	-5.3	-20.1	-6.6
Equipo de transporte	-26.8	-9.1	-32.2	0.5	-22.9	-7.9
Maquinaria, equipo y otros bienes	-16.2	-6.3	-19.7	-14.2	-14.9	-5.5
Importado	-19.2	-11.9	-19.6	-8.5	-16.6	-9.1
Equipo de transporte	-45.9	4.9	-38.1	0.4	-46.0	4.2
Maquinaria, equipo y otros bienes	-14.3	-14.4	-16.2	-10.0	-11.0	-11.2

Fuente: INEGI

Gráfica 1: Inversión fija bruta

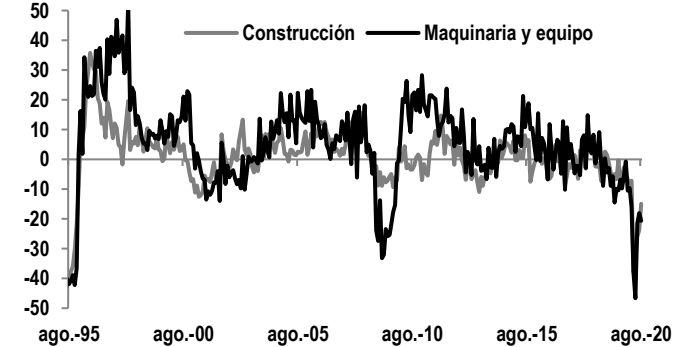
% a/a, cifras originales



Fuente: INEGI

Gráfica 2: Inversión fija bruta por sector

% a/a, cifras originales



Fuente: INEGI

Tabla 2: Inversión fija bruta

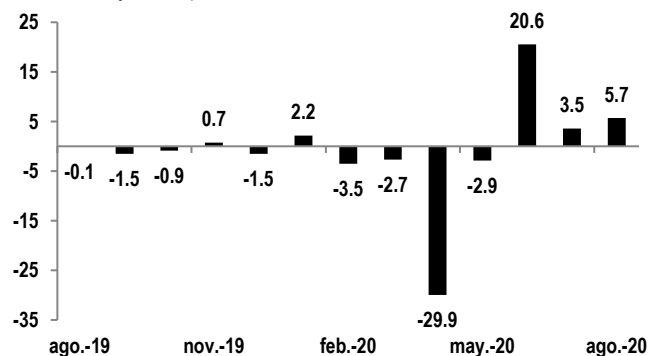
% m/m cifras ajustadas por estacionalidad; % 3m/3m cifras ajustadas por estacionalidad

	% m/m			% 3m/3m	
	ago-20	jul-20	jun-20	jun-ago'20	may-jul'20
Total	5.7	3.5	20.6	5.7	3.5
Construcción	10.3	1.0	13.9	10.3	1.0
Residencial	17.6	1.5	21.2	17.6	1.5
No residencial	3.2	1.7	2.0	3.2	1.7
Maquinaria y equipo	0.2	10.7	26.0	0.2	10.7
Nacional	0.2	21.6	35.6	0.2	21.6
Equipo de transporte	-1.3	21.7	38.3	-1.3	21.7
Maquinaria, equipo y otros bienes	5.6	19.6	27.7	5.6	19.6
Importado	0.6	3.7	19.4	0.6	3.7
Equipo de transporte	-13.5	31.7	54.6	-13.5	31.7
Maquinaria, equipo y otros bienes	2.6	1.7	15.1	2.6	1.7

Fuente: INEGI

Gráfica 3: Inversión fija bruta

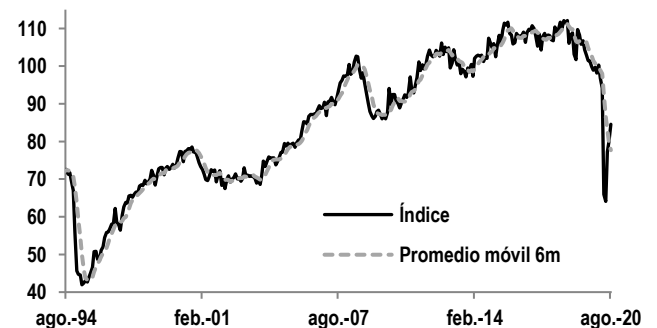
% m/m cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

Gráfica 4: Inversión fija bruta

Índice ajustado por estacionalidad



Fuente: INEGI

Consumo privado

Tabla 3: Consumo privado

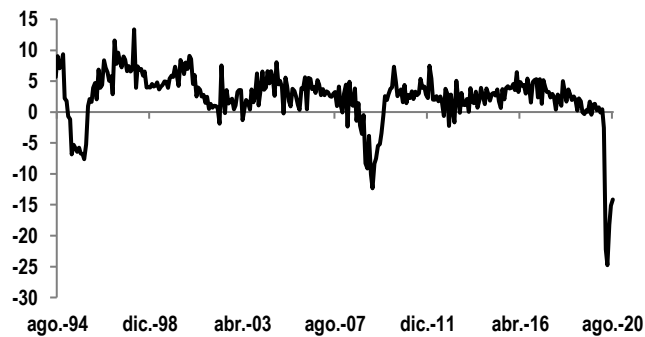
% a/a cifras originales

	Cifras originales				Cifras desestacionalizadas	
	ago-20	ago-19	ene-ago '20	ene-ago '19	ago-20	ago-19
Total	-14.2	-0.4	-12.1	0.7	-13.1	0.1
Nacional	-13.3	0.0	-11.5	0.6	-12.5	0.2
Bienes	-7.8	0.8	-8.7	0.3	-6.2	1.1
Duraderos	-14.1	-6.3	-20.3	-10.7	--	--
Semi duraderos	-24.0	-3.8	-34.2	1.6	--	--
No duraderos	-3.9	2.7	-2.3	1.6	--	--
Servicios	-18.5	-0.8	-14.2	0.8	-18.6	-0.9
Bienes importados	-21.6	-3.5	-17.6	1.4	-18.4	-0.5
Duraderos	-35.8	-7.5	-31.0	-3.3	--	--
Semi duraderos	-24.0	-1.0	-18.7	5.5	--	--
No duraderos	-8.8	-1.5	-5.7	3.5	--	--

Fuente: INEGI

Gráfica 5: Consumo privado

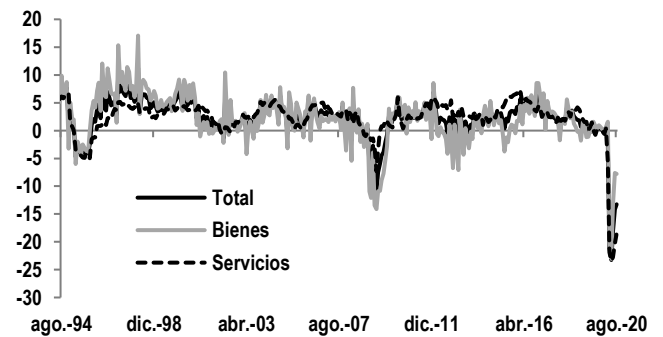
% a/a, cifras originales



Fuente: INEGI

Gráfica 6: Consumo nacional: Bienes y Servicios

% a/a, cifras originales



Fuente: INEGI

Tabla 4: Consumo privado

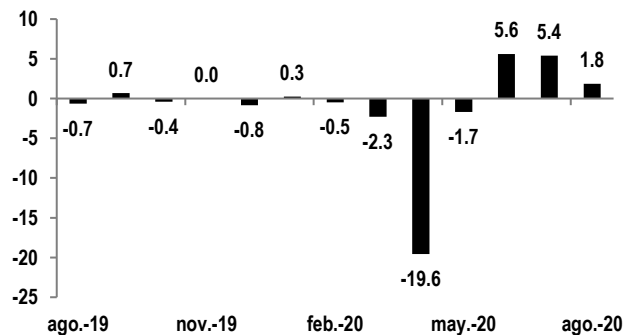
% m/m cifras ajustadas por estacionalidad; % 3m/3m cifras ajustadas por estacionalidad

	% m/m			% 3m/3m	
	ago-20	jul-20	jun-20	jun-ago'20	may-jul'20
Total	1.8	5.4	5.6	0.6	-11.4
Nacional	1.5	5.8	4.7	0.4	-10.9
Bienes	1.2	8.7	8.6	5.3	-8.0
Servicios	1.3	2.8	1.0	-4.6	-14.1
Bienes importados	2.5	5.7	11.2	2.1	-15.8

Fuente: INEGI

Gráfica 7: Consumo privado

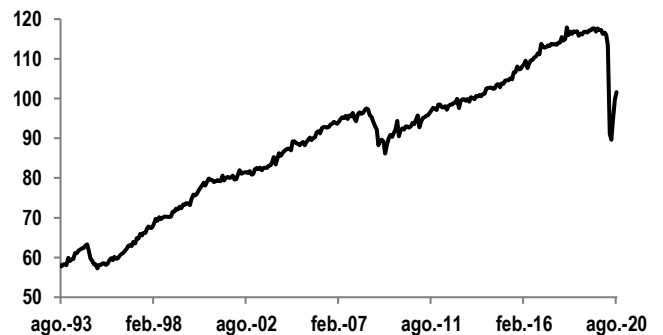
% m/m cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

Gráfica 8: Consumo privado

Índice ajustado 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, 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 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
Victor 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
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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899