

## Balanza comercial – Contracción generalizada en enero, con el sector automotriz aún débil

- **Balanza comercial (enero): -US\$6,286.3 millones; Banorte: -US\$3,834.4 millones; consenso: -US\$3,834.4 millones (rango: -US\$ 6,106.0 millones a -US\$564.2 millones); anterior: US\$590.3 millones**
- **El periodo es típicamente negativo ante exportaciones manufactureras relativamente bajas. En general, los datos apuntan a una desaceleración, reforzando las señales de un ritmo más modesto de la economía**
- **Ajustadas por estacionalidad, las exportaciones cayeron por segundo mes consecutivo (-5.3% m/m). Las petroleras se situaron en -0.8%, mientras que las no petroleras se contrajeron 5.5%. Destacamos la caída de 5.7% en manufacturas, especialmente las automotrices (-9.9%)**
- **Las importaciones también se contrajeron (-3.4% m/m). Las petroleras bajaron 3.0% a pesar de precios más altos. Las no petroleras fueron un lastre (-3.5%), con cierta resiliencia del consumo, pero una fuerte caída de bienes intermedios (-4.3%)**
- **Los cuellos de botella en las cadenas de suministro probablemente se exacerbaron en el periodo debido a los problemas causados por Ómicron. A pesar de una probable mejoría en febrero, este problema –así como el incremento en precios– mantiene algunos riesgos para el comercio y la actividad real, al menos para el primer trimestre del año**

**Déficit de US\$6.3 mil millones en enero, más débil que su tendencia estacional.** Esto fue menor al consenso, que coincidía con nuestro estimado de -US\$3,834.4 millones. El periodo típicamente es negativo por exportaciones manufactureras relativamente bajas en relación con las compras en el extranjero. Las exportaciones e importaciones crecieron 3.8% y 18.5% a/a, respectivamente. ([Gráfica 1](#)) ayudadas en cierta medida por efectos base más favorables. Los rubros petroleros aún están creciendo a un ritmo más acelerado, impulsados por precios elevados. Los detalles se presentan en la [Tabla 1](#). Con esto, la balanza comercial acumuló un déficit de US\$16.5 mil millones en los últimos doce meses, con el rubro petrolero en -US\$25.9 mil millones y un superávit de US\$9.4 mil millones en el no petrolero (ver [Gráfica 2](#)). Esto fue alrededor de US\$5 mil millones que la suma de todo 2021, en nuestra opinión señalizando una moderación generalizada de la actividad.

**Débil desempeño secuencial, especialmente en el sector automotriz y algunas categorías relacionadas con la demanda doméstica.** Las exportaciones cayeron 5.3% m/m, con una baja de 5.5% en las no petroleras y de 0.8% en las petroleras, con estas últimas registrando dos meses consecutivos en contracción. Mientras tanto, las importaciones retrocedieron 3.4%, su primera caída desde septiembre (ver [Tabla 2](#)). Estos resultados sugieren una importante moderación, sobre todo si tomamos en cuenta que las cifras están expresadas en términos nominales y por lo tanto sesgadas al alza por la influencia de la elevada inflación global. En este sentido, el PMI manufacturero de *Markit* para EE.UU. sugiere que las empresas están transfiriendo cada vez más los costos más altos a sus clientes.

25 de febrero 2022

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

**Juan Carlos Alderete, CFA**  
Director Ejecutivo de Análisis Económico y  
Estrategia Financiera de Mercados  
juan.alderete.macal@banorte.com

**Francisco Flores**  
Director de Economía Nacional  
francisco.flores.serrano@banorte.com

**Yazmín Pérez**  
Subdirector Economía Nacional  
yazmin.perez.enriquez@banorte.com

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2021, otorgado por *Refinitiv*



Documento destinado al público en general

Aparte de esto, creemos que disrupciones adicionales causadas por ‘Ómicron’ –tanto en México como en EE.UU.– probablemente exacerbaron el estrés proveniente de los cuellos de botella en las cadenas de suministro.

Dentro de las exportaciones, destacamos que los envíos del sector automotriz permanecieron muy débiles, con la tendencia reciente aún muy volátil. A pesar de mejores señales en la producción, tanto en México como en EE.UU., los inventarios y la gestión de envíos sigue siendo un importante problema para la mayoría de las empresas automotrices. Mientras tanto, otras exportaciones manufactureras cayeron 3.9%. Las petroleras cayeron 0.8% a pesar de señales de mayores volúmenes y altos precios, con la mezcla mexicana alcanzando 77.85 US\$/barril (+53.0% y/y) en promedio, mejor que los 66.73 US\$/barril del mes previo. Aquí, es importante mencionar que el gobierno ha declarado su intención de reducir las exportaciones de crudo para refinar productos internamente. Al menos en el corto plazo, es probable que esto se traduzca en mayores déficits de la balanza petrolera.

Además, destacamos que algunas categorías asociadas a la demanda doméstica dentro de las importaciones, como los bienes de capital (-0.4%), son consistentes con una desaceleración económica. A su vez, esto está en línea con las señales obtenidas de otros indicadores de opinión. Del lado más positivo, el consumo (0.8%) fue más resiliente, añadiendo cinco meses al hilo al alza. Por otra parte, los bienes intermedios cayeron 4.3%, probablemente afectados por los problemas de oferta. Las compras de productos petroleros en el exterior fueron más altas de que lo esperábamos, lo que ayuda a explicar el mayor déficit general. En especial, las de consumo mejoraron a pesar de un fuerte crecimiento el mes previo.

**Un débil inicio del año, aún con importantes retos en el corto plazo.** En nuestra opinión, el reporte reafirma las señales previas sobre un difícil inicio del 2022. Al respecto, el [\*Indicador Oportuno de la Actividad Económica\*](#) del INEGI estima una ligera contracción de 0.1% m/m en enero, con la debilidad concentrada en la industria (más directamente relacionada con el comercio de bienes).

La evolución del virus continúa siendo clave para el comercio global a pesar de las menores restricciones a medida que ‘Ómicron’ disminuye. Sin embargo, China ha mantenido la política de cero-COVID, mientras suma estímulos en un intento por estimular el crecimiento. Esto mantiene el riesgo de más disrupciones en la cadena de suministros, lo que pudiera afectar otras partes del mundo dada su importancia en la manufactura global. Aunque las autoridades han afirmado que han cambiado a un enfoque más ‘preciso’ y específico en los confinamientos, es probable que permanezcan como una fuente potencial de disrupciones. A lo anterior debemos agregar la invasión de Rusia a Ucrania, para la cual EE.UU. y otros países han anunciado sanciones. Los mercados se han enfocado en los problemas que puedan surgir debido a esto en los precios de los *commodities*, en específico energéticos –incluida la gasolina– y el trigo. Geográficamente, las preocupaciones más inmediatas son sobre su efecto en Europa. No obstante, no podemos descartar un impacto más extenso debido a los diversos y complicados vínculos de la producción y comercio en el mundo.

En México, el principal efecto es probable que sea a través de los mercados financieros. Hasta ahora, el tipo de cambio se ha ajustado ordenadamente, depreciándose de alrededor 20.25 pesos por dólar a un 20.78 el día de ayer, actualmente cotizando en 20.42. Por su parte, no descartamos un impacto en volúmenes de comercio, especialmente en la balanza petrolera, con precios elevados también reflejándose de manera indirecta tanto en las exportaciones como en las importaciones.

Por lo pronto, el sector manufacturero en EE.UU. parece que ha recuperado algo de dinamismo en febrero. Específicamente, PMI de *Markit* se fortaleció a 57.5pts desde 55.5pts. De acuerdo con el reporte, la producción ha ganado *momentum* considerable mientras que las disrupciones por el virus disminuyen, también fomentando la demanda. Una ligera mejoría en los cuellos de botella las cadenas de suministro también ayudaron a la producción, mientras que las ventas de exportación crecieron a su ritmo más alto en cinco meses. A pesar de esto, las presiones en precios se mantuvieron, con costos de producción más altos en materias primas, transportación y salarios. Dada la alta demanda, más empresas planearon pasar a sus clientes estos aumentos para proteger sus márgenes de utilidad, mientras que el aumento en los tiempos de entrega también impulsó al indicador general. Además, las nuevas órdenes también mejoraron en dinamismo, apoyando la confianza. Localmente, tuvimos algunas interrupciones breves en el comercio durante febrero (*e.g.* prohibición temporal de exportaciones de aguacate hacia los EE.UU. del 11 al 18 de febrero, paro de actividades en el puerto Lázaro Cárdenas por algunas horas debido a protestas), aunque probablemente no fueron materiales. Por otra parte, los costos siguen como un viento en contra, con el INPP de enero mostrando elevadas tasas anuales en almacenamiento (+7.9% a/a), transportación marítima (6.1%) y terrestre (4.7%) entre otras. Como resultado, observaremos atentamente los indicadores PMI del IMEF, que serán publicados la siguiente semana. Aunque no incluirán el efecto de lo sucedido en los últimos días, deberían ayudarnos a evaluar la posición en la que se encuentran las empresas establecidas en México para enfrentar estos problemas.

En general, los recientes acontecimientos globales pueden ser considerados como un nuevo choque a la oferta, limitando aún más la expectativa de crecimiento del PIB global y probablemente acomodándose a través de precios más altos. Esto podría eventualmente afectar México ya que es una economía muy abierta. No obstante, aún es muy temprano para afirmar si los problemas geopolíticos serán suficientemente duraderos y fuertes para afectar el dinamismo, mientras que es más claro que probablemente estarán acompañados de presiones de precios adicionales que impactarían los ingresos reales de los hogares.

**Tabla 1: Balanza comercial**

% a/a cifras originales

	ene-22	ene-21	2021	2020
<b>Exportaciones totales</b>	<b>3.8</b>	<b>-2.7</b>	<b>18.5</b>	<b>-9.5</b>
Petróleo	36.4	-19.5	65.4	-32.2
Crudo	26.8	-19.1	63.3	-34.3
Otros	98.8	-22.3	76.5	-18.4
No petroleras	1.9	-1.5	16.5	-8.1
Agrícolas	15.0	-13.7	7.6	2.5
Minería	-13.7	44.7	29.0	19.7
Manufacturas	1.6	-1.5	16.7	-9.0
Automotrices	-20.5	1.7	13.8	-16.8
No automotrices	14.1	-3.3	18.1	-4.6
<b>Importaciones totales</b>	<b>18.5</b>	<b>-6.0</b>	<b>32.0</b>	<b>-15.9</b>
Bienes de consumo	32.1	-20.6	34.9	-24.8
Petroleros	70.9	-46.8	48.2	-38.6
No petroleros	21.0	-7.7	30.9	-19.4
Bienes intermedios	16.7	-2.7	32.7	-13.9
Petroleros	48.0	-14.5	83.4	-30.5
No petroleros	14.1	-1.6	29.0	-12.4
Bienes de capital	16.5	-10.5	21.8	-19.3

Fuente: INEGI

**Tabla 2: Balanza comercial**

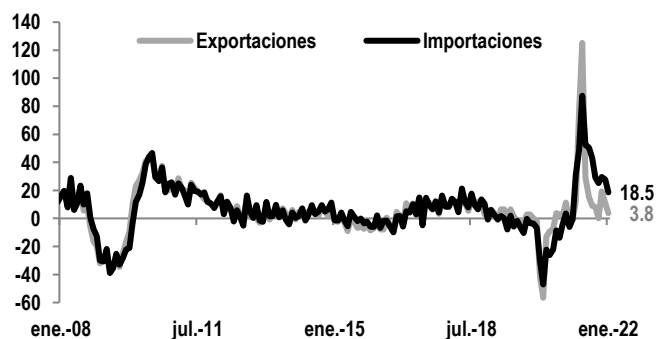
% m/m, % 3m/3m cifras ajustadas por estacionalidad

	% m/m			% 3m/3m	
	ene-22	dic-21	nov-21	nov'21-ene'22	oct-dic'21
<b>Exportaciones totales</b>	<b>-5.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>5.9</b>	<b>5.3</b>	<b>5.4</b>
Petróleo	-0.8	-7.3	1.0	1.6	5.1
Crudo	1.5	-9.3	3.3	-0.4	-0.2
Otros	-9.6	1.0	-7.6	10.4	31.3
No petroleras	-5.5	0.1	6.3	5.6	5.5
Agrícolas	0.2	-1.1	-0.6	-2.1	-0.3
Minería	-8.6	1.1	-15.8	-5.4	6.2
Manufacturas	-5.7	0.1	7.2	6.2	5.7
Automotrices	-9.9	-9.1	18.4	9.2	10.0
No automotrices	-3.9	4.7	2.3	4.9	3.9
<b>Importaciones totales</b>	<b>-3.4</b>	<b>4.8</b>	<b>1.2</b>	<b>4.1</b>	<b>2.2</b>
Bienes de consumo	0.7	7.9	0.0	7.0	2.6
Petroleros	0.4	22.3	-5.9	5.6	-3.3
No petroleros	0.8	3.3	2.1	7.5	4.9
Bienes intermedios	-4.4	4.8	1.2	3.6	2.1
Petroleros	-4.6	-0.4	-1.9	-3.8	-2.0
No petroleros	-4.3	5.3	1.5	4.4	2.5
Bienes de capital	-0.4	0.5	3.1	4.1	2.8

Fuente: INEGI

**Gráfica 1: Exportaciones e importaciones**

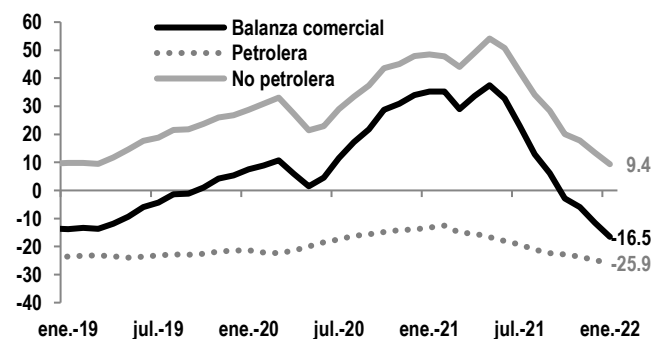
% a/a



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

**Gráfica 2: Balanza comercial**

US\$ millones, suma de los últimos doce meses



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, José Luis García Casales, Yazmín Selene Pérez Enríquez, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Paola Soto Leal, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Daniela Olea Suárez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez y Gerardo Daniel Valle Trujillo, 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>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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.

**GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.**
**Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero**

Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Análisis Económico**

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
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**

Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector 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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755

**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

**Análisis Cuantitativo**

Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

**Banca Mayorista**

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899