

IGAE – La recuperación se extendió a julio ante el ajuste a la ‘nueva normalidad’

- **Indicador Global de la Actividad Económica (julio): -9.8% a/a; Banorte: -9.7%; consenso: -10.1% (rango: -12.0% a -8.5%); previo: -13.3%**
- **Esta cifra aumentó por segundo mes consecutivo, en nuestra opinión beneficiándose por una mayor demanda externa y esfuerzos adicionales para reabrir la economía**
- **Al interior y como ya sabíamos, la industria se contrajo 11.3% a/a, con la construcción rezagada en -23.5%. Por su parte, los servicios mejoraron a -10.1%. Las actividades primarias se han mantenido relativamente fuertes y sorprendieron al alza, avanzando +11.0%**
- **En términos mensuales la economía se fortaleció 5.7%, con todos los sectores al alza. La industria creció 6.9%, mientras que los servicios fueron más moderados en +4.6%, con sólo dos subsectores con caídas**
- **El reporte de hoy ayuda a confirmar que el punto más bajo para la actividad fue en mayo, aunque con indicadores adelantados mixtos en términos de la probable tendencia durante el resto del 3T20. Creemos que la recuperación continuará, aunque a un ritmo más moderado**

La actividad económica cayó 9.8% a/a en julio. Este dato resultó por arriba del consenso (-10.1%) pero prácticamente en línea con nuestro -9.7%. La cifra fue mejor por segundo mes consecutivo, lo cual es favorable considerando que el mes tenía un efecto de base más retador y menos días laborales en la comparación anual relativo a junio. En este sentido, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad cayó 9.8% vs -14.6% el mes previo. Como resultado, y con cifras originales, la economía acumula una contracción de 9.9% en lo que va de 2020 (ver [Gráfica 1](#)), muy cercano a nuestro estimado de una caída de 9.8% para todo el año. En nuestra opinión, dos principales factores están detrás de la recuperación: (1) Fortaleza de la demanda externa, beneficiando principalmente a la industria, pero también a algunos sectores orientados al exterior en los servicios; y (2) una mayor reapertura de actividades domésticas, ayudando de manera más clara a los servicios. En este sentido, al interior –utilizando cifras originales– [la producción industrial resultó en -11.3% a/a](#), con las manufacturas mostrando un mayor dinamismo (-9.0%), particularmente en transporte y de la mano de lo observado en volúmenes de comercio. En nuestra opinión, este sector ha sido más exitoso en adaptarse a la ‘nueva normalidad’, en parte por la posibilidad de producir sin un contacto directo con clientes, pero también con la demanda por estos bienes no tan afectada, particularmente en EE.UU. Los servicios resultaron mayormente en línea con lo esperado, resultando en -10.1% ([Gráfica 2](#)). Destacamos que las categorías más impactadas desde que se desató la pandemia, tales como alojamiento, transporte y servicios recreativos, siguen entre las más débiles ([Tabla 1](#)). Finalmente, las actividades primarias fueron más fuertes dado su estatus de esencial y sorprendieron significativamente al alza, ubicándose en +11.0%.

25 de septiembre 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

Las cifras mensuales confirman que el punto más bajo ha quedado atrás. La economía se fortaleció 5.7% m/m (Banorte: 5.7%), extendiendo el alza de 8.8% de junio ([Tabla 2](#)). Esto ayuda a reafirmar que el punto más bajo en términos de la actividad fue en mayo, cuando el confinamiento seguía siendo muy estricto. No obstante, debemos mencionar que el nivel absoluto del índice está 8.5% por debajo de lo registrado en febrero, antes de experimentar por completo el efecto del COVID-19 a nivel doméstico ([Gráfica 4](#)). Esto es consistente con la mayoría de los indicadores del periodo, que subieron de manera generalizada. La producción industrial fue bastante fuerte en 6.9%, considerando que se expandió 17.9% en junio. Los cuatro grandes sectores mostraron ganancias. La minería fue más estable (+0.8%), dependiendo ampliamente de la producción de Pemex, la cual ha disminuido recientemente, seguido de la construcción (+0.9%) que fue bastante modesta. Como ya mencionamos, las manufacturas (+11.0%) han sido el sector más dinámico, lo cual en nuestra visión también probarán ser más fuertes en los próximos meses.

Los servicios resultaron en 4.6% ([Gráfica 3](#)), con solo dos de nueve subsectores a la baja. En términos generales, vemos estos resultados como positivos, pensando que el cansancio sobre las medidas de distanciamiento social pudo haber ayudado a algunos sectores a pesar de avances modestos en términos de la evolución local de la pandemia. En este sentido, los sectores no esenciales siguen siendo los más débiles aunque con una fuerte alza en el margen, tales como servicios recreativos (+11.4%), alojamiento (+22.6%) y transporte (+3.5%), también impulsados por mayor movilidad. Destacamos que las ventas al menudeo aumentaron 17.6%, lo cual fue mucho mejor relativo al [reporte dado a conocer en días pasados](#). Mientras tanto, los servicios profesionales se recuperaron 9.9% tras caer 8.1% el mes previo. De manera más importante, la educación y servicios de salud retrocedieron por tercer mes consecutivo (-1.5%), lo cual podría estar relacionado con la caída moderada en las tasas de hospitalización por COVID-19 así como un menor uso de servicios de guarderías y cursos de verano, entre otros. Finalmente, destacamos que los servicios gubernamentales aumentaron 3.0%, más alto desde febrero.

Señales mixtas sobre la extensión de la recuperación hacia delante. Después del rebote en los dos meses previos, indicadores oportunos de la actividad han sido más mixtos en términos de la probable tendencia para el resto del 3T20. Dentro de ellos, destacamos [los indicadores del IMEF](#) de agosto, con ambos más débiles relativo a julio y permaneciendo en contracción, incluyendo retrocesos en ‘producción’ y ‘nuevas órdenes’ y una caída importante –y sorpresiva– en las manufacturas, las cuales han sido el principal soporte de la recuperación hasta ahora. Esto último podría estar relacionado con ajustes en inventarios, dado que el sector en EE.UU. continúa creciendo de acuerdo con indicadores como el ISM –alcanzando 56.0pts, más alto desde principios de 2019– y la producción industrial, entre otros. En la industria local, la producción automotriz en el mes fue modestamente menor en términos absolutos relativo a julio, con las ventas domésticas también modestas al caer -28.7% a/a. En este sentido, los indicadores fueron más bajos a lo largo de todos los sectores, lo cual en nuestra opinión podría ser una señal de que el crecimiento se está estancando tras el reciente repunte.

Del lado positivo, destacamos: (1) La mejoría relativa en torno a la evolución doméstica de la pandemia, juzgándolo por el desempeño del semáforo epidemiológico; y (2) esfuerzos adicionales para reabrir más actividades por parte de los gobiernos locales y federal. Un ejemplo de lo primero es que, al cierre de agosto, sólo un estado se mantenía en ‘rojo’ (Colima), 21 en ‘naranja’ y 10 en ‘amarillo’. Las zonas metropolitanas tales como la Ciudad de México, el Estado de México, Jalisco y Nuevo León se mantuvieron en ‘naranja’. Esto es mucho mejor que al cierre de julio, cuando las 32 entidades estaban divididas por igual entre ‘naranja’ y ‘rojo’. En este sentido, debemos recordar que las actividades permitidas dependen de donde están en términos de los riesgos de acuerdo con este sistema. Por lo tanto, beneficios adicionales pudieron haberse materializado, tal como lo sugieren los indicadores de tendencia agregados en servicios no financieros, manufacturas y construcción, los cuales mejoraron en el margen. Sobre el segundo punto y sin ser muy exhaustivos, la Ciudad de México permitió desde inicios del periodo la reapertura con restricciones de bares, cines y museos. Hubo anuncios similares en otros estados, los cuales se han extendido a septiembre (tal como las playas, sitios arqueológicos, etc.). No obstante, los indicadores de movilidad –como los compilados por *Apple*– muestran ganancias mucho más modestas desde agosto, manteniéndose debajo del nivel base de referencia. Además, las ventas en mismas tiendas de la ANTAD registraron una contracción más modesta, en nuestra opinión ayudadas por la mayor apertura de tiendas físicas. En particular, estas se ubicaron en -6.8% a/a en términos reales vs. -12.3% en julio, con un avance sustancial en tiendas departamentales.

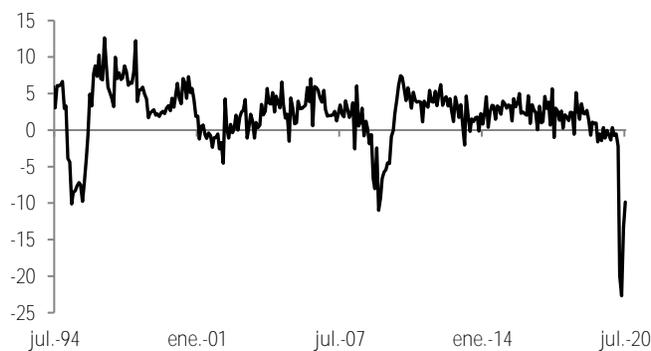
Juzgando por los datos conocidos hasta ahora, creemos que la actividad en agosto continuó recuperándose en términos secuenciales, aunque a un ritmo más moderado relativo a los dos meses previos, no sólo por un efecto de base más difícil pero también considerando que más actividades reabrieron. En este sentido, –evitando algunos sectores en específico con afectaciones muy inusuales por la pandemia, tales como eventos masivos– los límites para un mayor repunte hacia adelante probablemente dependerán de una demanda limitada y no de la disponibilidad, lo cual podríamos argumentar que tuvo un efecto más inmediato en términos de oferta cuando el confinamiento estaba en sus niveles más estrictos.

Tabla 1: Indicador global de la actividad económica (IGAE)
% anual cifras originales y ajustadas por estacionalidad

	a/a, cifras originales				a/a, cifras desestacionalizadas	
	jul-20	jul-19	ene-jul'20	ene-jul'19	jul-20	jul-19
Total	-9.8	0.4	-9.9	0.0	-9.8	-0.6
Act. Primarias	11.0	2.5	2.3	0.7	10.6	2.2
Producción industrial	-11.3	-1.3	-13.7	-1.6	-11.6	-2.4
Minería	-3.1	-5.9	-0.4	-7.5	-3.0	-5.7
Agua, gas y electricidad	-8.9	0.2	-5.7	0.9	-8.8	0.3
Construcción	-23.5	-8.8	-21.2	-4.4	-23.7	-9.3
Manufacturas	-9.0	3.3	-15.1	1.2	-9.5	1.2
Servicios	-10.1	1.1	-8.7	0.7	-10.0	0.1
Comercio al por mayor	-14.1	1.1	-13.4	-2.4	-14.0	-1.9
Comercio al por menor	-8.1	4.2	-13.4	2.9	-7.2	2.5
Transporte	-21.9	1.3	-15.4	0.2	-22.0	0.4
Servicios financieros	-1.1	0.2	-0.8	1.7	-1.2	0.1
Servicios profesionales	0.8	3.2	-2.5	4.6	0.1	2.4
Educación, salud y asistencia social	-4.5	0.0	-1.8	0.1	-4.1	-0.1
Servicios de esparcimiento	-19.5	0.1	-17.3	0.4	-19.6	0.4
Servicios de alojamiento	-61.4	0.4	-43.0	0.0	-61.4	0.4
Actividades gubernamentales	4.4	-3.5	3.8	-3.9	4.3	-3.5

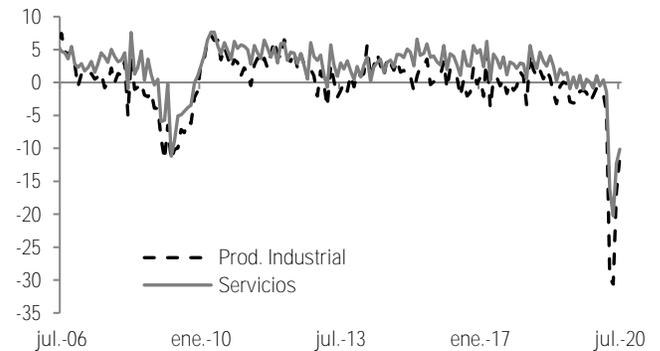
Fuente: INEGI

Gráfica 1: IGAE
% a/a cifras originales



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Gráfica 2: IGAE por componentes
% a/a cifras originales



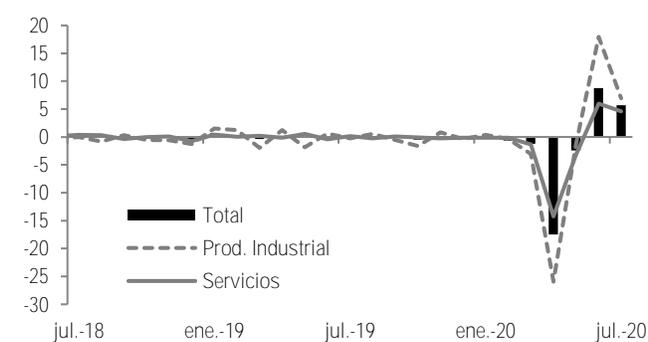
Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Tabla 2: IGAE
m/m y 3m/3m cifras ajustadas por estacionalidad

	% m/m			% 3m/3m	
	jul-20	jun-20	Diferencia	may-jul'20	abr-jun'20
Total	5.7	8.8	-3.1	-8.1	-17.3
Actividades Primarias	13.9	-5.1	19.0	1.3	-2.3
Producción industrial	6.9	17.9	-11.0	-9.2	-23.9
Servicios	4.6	6.0	-1.4	-8.4	-15.2

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Gráfica 3: IGAE
% m/m cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Gráfica 4: IGAE
Índice ajustado por estacionalidad



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, 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 Thalia 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	rania.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