

Finanzas públicas 2020– Déficit de 3.9% del PIB en RFSP, ligeramente mejor a lo esperado

2 de febrero 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

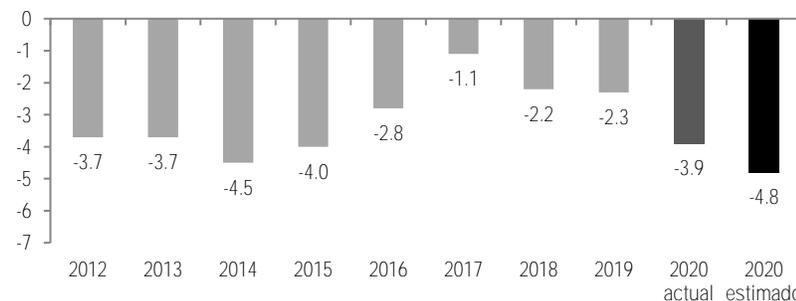
Juan Carlos Alderete, CFA
Director, Análisis Económico
juan.alderete.macal@banorte.com

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

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicó su informe mensual sobre las finanzas públicas al mes de diciembre
- **Requerimientos Financieros del Sector Público (2020): -\$897.1 mil millones (3.9% del PIB)**
- **Balance público “tradicional” (2020): -\$647.2 mil millones (2.9% del PIB)**
- **Balance primario (2020): \$31.7 mil millones (0.1% del PIB)**
- En el año, los ingresos presupuestarios cayeron 4.1% a/a en términos reales, con una disminución de los petroleros (-38.7%) y un avance de los no petroleros (+3.4%), apoyado por esfuerzos en de recaudación y transferencias del FEIP
- En específico, el *Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP)* cayó 94% con respecto al saldo de 2019, equivalente a \$149.0 mil millones (0.6% del PIB). Con ello, el balance al cierre del año fue de \$9.5 mil millones (0.04% del PIB)
- El gasto neto presupuestario aumentó 0.2% a/a real, con movimientos relevantes al interior, reflejando tanto esfuerzos de austeridad, por un lado, como mayor gasto asociado a la pandemia por el otro
- El *Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)* se ubicó en \$12.0 billones, equivalente a 52.2% del PIB

Déficit de 3.9% del PIB en los RFSP en 2020. La SHCP publicó su reporte de situación financiera al mes de diciembre, en el cual destaca el déficit acumulado de \$897.1 mil millones de los *Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP)* –la medida más amplia del balance público¹–, lo que equivale a 3.9% del PIB (ver gráfica abajo). Esto se compara con la expectativa de un déficit de 4.8% del PIB esperado por la SHCP en la última actualización trimestral. El balance público tradicional presentó un déficit de \$674.2 mil millones, \$127.0 mil millones por debajo de lo esperado, explicado por menores ingresos, aunque compensado en parte por menor gasto. El balance primario tuvo un superávit de \$31.7 mil millones (estimado: +\$180.7 mil millones).

Requerimientos Financieros del Sector Público
% del PIB



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público

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



Documento destinado al público en general

¹ Los RFSP comprenden la suma del balance público tradicional, los requerimientos financieros del IPAB, requerimientos financieros por PIDIREGAS, adecuaciones a los registros presupuestarios, requerimientos financieros del FONADIN, el programa de deudores y la ganancia o pérdida esperada de la banca de desarrollo y fondos de fomento.

Contracción de 4.1% a/a real de los ingresos totales. De acuerdo con la SHCP, los ingresos presupuestarios sumaron \$5,339.9 mil millones en todo el año, lo que fue \$183.3 mil millones debajo de lo esperado. Los ingresos petroleros alcanzaron \$605.8 mil millones, -38.7% a/a en términos reales. Por su parte, los ingresos tributarios resultaron en \$3,890.2 mil millones, \$218.9 mil millones mayor a lo anticipado. Esto se traduce en una expansión de 0.8% a/a en términos reales. Al interior, los ingresos por ISR avanzaron 0.9%, ayudado por esfuerzos recaudatorios relevantes del *Servicio de Administración Tributaria* (SAT), destacando algunos enfocados en grandes contribuyentes, mientras que los relacionados al IVA crecieron 2.3%. Por su parte, la recaudación de IEPS presentó un peor desempeño al caer 3.2%. Los ingresos de los organismos de control directo (IMSS e ISSSTE) resultaron en \$446.4 mil millones (+1.2%), mientras que los de CFE cayeron 10.3% a \$397.5 mil millones. Finalmente, los ingresos no tributarios se dispararon 43.5%, sumando \$551.3 mil millones. Cabe señalar que en este rubro se están contabilizando las transferencias de algunos recursos del gobierno federal, incluyendo el *Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios* (FEIP), así como las entradas de la cobertura petrolera. De acuerdo con el reporte, el gobierno federal recibió US\$2.4 mil millones (equivalente a \$47.5 mil millones) por la cobertura de este año.

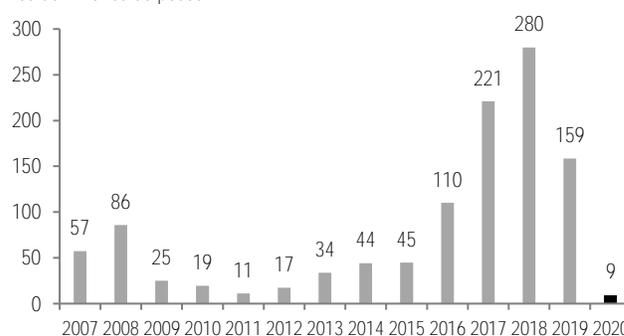
Caídas relevantes en los fondos de estabilización para amortiguar el impacto de la pandemia. De los tres fondos destacados por la SHCP, se observaron disminuciones relevantes tanto en el FEIP como en el *Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas* (FEIEF). En específico, el primero mostró una baja de 94% con respecto al saldo al cierre de 2019, equivalente a una caída de \$149.0 mil millones (0.6% del PIB; ver tabla abajo). Con ello, el balance al cierre del año fue de \$9.5 mil millones (0.04% del PIB).

Fondos de estabilización
Miles de millones de pesos

	dic-20	dic-19	Cambio nominal	% a/a
Total	63.4	239.8	-176.4	-73.6
Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP)	9.5	158.5	-149.0	-94.0
Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF)	30.7	60.5	-29.8	-49.3
Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo	23.2	20.8	2.5	+11.9

Fuente: SHCP

Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios*
Miles de millones de pesos



Nota: Hasta 2015 se contempla el Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros, el cual en 2016 se convirtió en el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios
Fuente: SHCP

El gasto neto presupuestario aumenta 0.2% a/a. El gasto total fue de \$6,000.0 mil millones, \$70.4 mil millones menor a lo presupuestado. En este contexto, el gasto primario ascendió a \$5,313.9 mil millones, lo que implica un avance de 0.3% a/a, con el costo financiero en \$686.1 mil millones (-0.4%). Dentro del primero, el componente programable aumentó 1.8%, ascendiendo a \$4,455.2 mil millones. Sólo destacó la disminución de 9.2% en el gasto de la CFE, con todos los demás rubros grandes al alza.

En específico, los ramos autónomos aumentaron 3.9%, destacando los avances en el Tribunal de Justicia Administrativa (99.7%) y el INEGI (41.2%). Por otra parte, el gasto en los ramos administrativos creció 0.9%, resaltando alzas en la Secretaría de Turismo (406.5%) y Economía (276.7%), con fuertes reducciones en la Comisión Reguladora de Energía (-30.2%) y la Oficina de la Presidencia (-28.7%). Mientras tanto, las erogaciones en los organismos de control directo (IMSS e ISSSTE) avanzaron 5.2%, lo cual está relacionado con un mayor gasto en salud por la pandemia. El gasto de Pemex presentó un crecimiento de 7.1%. Finalmente, el gasto no programable cayó 7.0% a \$858.8 mil millones, tras una contracción de 7.2% en las participaciones y -0.6% en los ADEFAS.

Finanzas públicas: 2020

Miles de millones de pesos

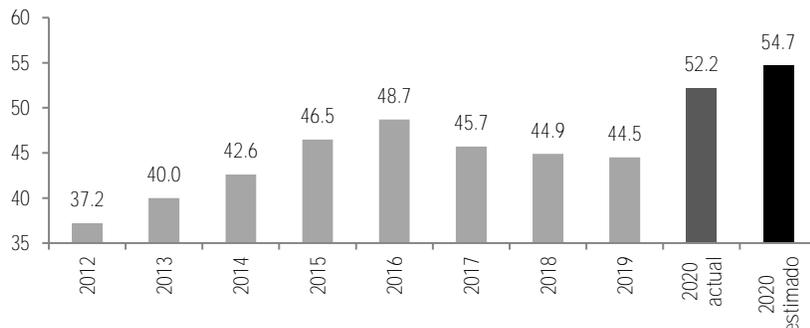
	Diciembre			Año completo		
	2020	2019	% a/a real	2020	2019	% a/a real
Balance público	-274.8	-226.4	--	-674.2	-393.6	--
<i>Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto</i>	-3.6	-35.9	--	-14.1	14.0	--
Ingresos	605.6	543.6	8.0	5,339.9	5,385.0	-4.1
Petroleros	109.3	121.4	-12.7	605.8	955.7	-38.7
No petroleros	496.3	422.1	14.0	4,734.1	4,429.3	3.4
Tributarios	314.7	281.1	8.5	3,338.9	3,202.6	0.8
No tributarios	97.8	55.8	70.1	551.3	371.5	43.5
Organismos de control presupuestario directo	45.1	45.0	-2.7	446.4	426.6	1.2
CFE	38.7	40.2	-6.9	397.5	428.5	-10.3
Gasto neto presupuestario	876.9	734.1	15.8	6,000.0	5,792.6	0.2
Gasto primario	716.7	566.4	NA	5,313.9	5,126.1	0.3
Gasto programable	652.0	495.1	27.7	4,455.2	4,232.6	1.8
Gasto no programable	64.7	71.4	ND	858.8	893.5	-7.0
Costos financieros	160.2	167.6	-7.4	686.1	666.5	-0.4
Balance primario	-117.4	-33.8	236.6	31.7	268.0	-88.6

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público

Mejoría importante en los ingresos acompañada del típico incremento en gastos al cierre del año. En diciembre, los ingresos totales aumentaron 8.0% a/a real. Al interior, los petroleros se mantuvieron negativos en -12.7%. Por el contrario, los ingresos tributarios fueron muy positivos en +8.5%. En particular, los ingresos por IVA y ISR subieron 25.6% y 2.5%, respectivamente. Por su parte, los ingresos no tributarios se expandieron 70.1%, reflejando los flujos de la cobertura petrolera. El gasto aumentó un impresionante 15.8%, con un monto estacional relevante ante el cierre del año, recordando que las diferentes dependencias y secretarías realizan de manera contable muchas erogaciones en el periodo. En el detalle, el gasto programable aumentó 27.7%, con +33.9% en los ramos administrativos y 17.8% en los autónomos. Dentro del gasto no programable (-8.8%), las participaciones cayeron 4.5%.

El saldo histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público se ubicó en \$12.0 billones, equivalente a 52.2% del PIB. Con ello, el total fue menor a al 54.7% del PIB esperado por la SHCP, ayudado en parte por un mejor resultado en el RFSP, así como por la apreciación del tipo de cambio hacia finales del año. De estos, \$7.8 billones corresponden a deuda interna (64.2% del total), con el componente externo en US\$216.6 mil millones (\$4.3 billones; 35.8% del total). Por su parte, la deuda neta del sector público federal se ubicó en \$12.1 billones, de los cuales \$7.7 billones corresponden a deuda interna, mientras que la deuda externa suma US\$221.5 mil millones (\$4.4 billones).

Saldo Histórico de los Requerimientos Fiscales del Sector Público
% del PIB



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público

La llamada con analistas brinda detalles adicionales sobre la dinámica el año previo y proyecciones hacia adelante. La llamada fue liderada por Iván Cajeme Villarreal Camero (Titular de la Unidad de Planeación Económica) y José de Luna Martínez (Titular de la Unidad de Crédito). Destacaron nuevamente la fortaleza de los ingresos tributarios, comparándolos con respecto a caídas generalizadas en crisis previas. También mencionaron que no se actualizaron los estimados macroeconómicos, argumentando que esperarán hasta la publicación de los *Pre-Criterios Generales de Política Económica* en abril. Añadieron que continúan los esfuerzos por desarrollar más proyectos de inversión con el sector privado, esperando que puedan presentar un tercer paquete relativamente pronto. Adicionalmente, comentaron que no esperan un monto elevado del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM) ante la reciente apreciación del peso. No obstante, reconocieron que esto último tuvo un impacto positivo en los niveles de deuda. Por otra parte, estarán evaluando el desempeño de la economía para determinar si es necesario brindar más estímulo. Finalmente mencionaron que cuentan con otros recursos que pueden utilizar en caso de faltantes de ingresos (*e.g.* algunos recursos restantes de la extinción de fideicomisos el año pasado, el Fondo Mexicano del Petróleo, etc.) los cuales suman cerca de \$100 mil millones, mismos que pueden ser utilizados a pesar de la fuerte caída en los fondos de estabilización.

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 Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698

Análisis Bursátil

Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Estudios Económicos

Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
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