

IGAE – Modesto avance de la economía en enero en un entorno retador

25 de marzo 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

- **Indicador Global de la Actividad Económica (enero): -5.4% a/a; Banorte: -5.6%; consenso: -5.3% (rango: -5.9% a -2.3%); previo: -2.7%**
- **El indicador estuvo afectado por un efecto calendario adverso y un difícil inicio de año debido al empeoramiento en la evolución del virus. Corrigiendo por esto, el desempeño fue ligeramente más débil que el estimado por el *Indicador Oportuno de la Actividad Económica* del INEGI**
- **Como ya conocíamos, la industria cayó 4.9% a/a, con la construcción apoyando el desempeño, pero con debilidad en las manufacturas. Los servicios se ubicaron en -6.1%, con el transporte abajo 15.4% y las ventas minoristas en -7.4%**
- **En términos mensuales la economía creció sólo 0.1% tras estancarse en diciembre. La industria avanzó 0.2% pero los servicios retrocedieron en el margen (-0.1%). La agricultura fue más fuerte en 1.8%, aunque sólo después de una fuerte caída el mes previo**
- **Mantenemos nuestro pronóstico del PIB para 2021 en 5.3%, reafirmando nuestra expectativa de una caída secuencial en el primer trimestre debido a choques temporales, pero esperando una aceleración a partir del 2T21**

La economía cayó 5.4% a/a en enero. Esto fue menor al consenso en -5.3% pero por arriba de nuestro estimado de -5.6%. Los detalles se presentan en la [Gráfica 1](#). También estuvo debajo de diciembre, parcialmente por un efecto calendario negativo (con dos días laborales menos en la comparación anual vs +2 el mes previo). Corrigiendo por esto con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad cayó 4.2% a/a, menor al punto medio de -4.0% del [Indicador Oportuno de la Actividad Económica](#), pero dentro del intervalo de confianza (-5.5% a -2.6%). En nuestra opinión, el dinamismo estuvo afectado por condiciones globales y locales menos favorables en la evolución del virus, resultando a su vez en renovadas restricciones desde mediados de diciembre que también se observaron en la movilidad –a pesar de la adaptación de la población a la pandemia–. Por sectores –con datos originales– [la producción industrial cayó 4.9% a/a](#), con la construcción sorprendiendo al alza pero las manufacturas más débiles y de regreso a negativo. Los servicios también retrocedieron, en -6.1% ([Gráfica 2](#)). Notamos que el sector minorista fue bastante débil en -7.4%, consistente con las ventas del sector de acuerdo con el reporte también publicado hoy. En nuestra opinión, estas fueron impactadas de nuevo por la decisión de cerrar los centros comerciales en la Ciudad de México y Estado de México durante todo el mes. Por otro lado, sectores dependientes de la interacción social siguieron cayendo a doble dígito, como alojamiento (-42.5%) y recreativos (-18.6%), como se muestra en la [Tabla 1](#). En línea con la tendencia reciente, fueron seguidos de cerca por el transporte (-15.4%). Educación y salud (0.4%) y gobierno (0.0%) siguen más estables. También sobresale que los servicios financieros se ubicaron en -1.7%, no logrando regresar a positivo desde abril. Por último, las primarias estuvieron en 2.3% a pesar del mal clima que pensamos que habría afectado la producción, como sugirieron los aumentos de precios en los datos de inflación.

Documento destinado al público
en general

Datos mensuales confirman un menor dinamismo al inicio del año. La economía creció 0.1% m/m, por arriba del 0.0% de diciembre ([Tabla 2](#)), el cual se revisó a la baja en alrededor de 10pb. Aunque fue marginalmente positivo, notamos que el ritmo de avance se ha desacelerado significativamente desde junio. Esto ha estado influenciado por un efecto de base cada vez más difícil con el paso del tiempo, aunque creemos que es una señal relevante sobre la cautela que sigue presente entre los agentes económicos. Además, también es importante al considerar que la actividad permanece 3.2% debajo de lo observado en febrero del año pasado ([Gráfica 4](#)).

La producción industrial avanzó 0.2% ([Gráfica 3](#)), con resultados mixtos. La construcción lideró el avance en 1.5%, aunque con un desempeño volátil en los últimos meses, mientras que la minería creció 0.2%. Por lo tanto, el mayor lastre fueron las manufacturas (-0.5%), registrando su primera caída secuencial desde que inició la reapertura.

En los servicios, cuatro de los nueve sectores decrecieron, mostrando resultados mixtos. Aquellos sectores más impactados por la pandemia mostraron las caídas más grandes, siendo transporte (-5.2%) y alojamiento (-3.9%). En el último notamos que es la primera caída desde junio, en nuestra opinión señalizando que los consumidores mostraron mayor precaución ante la dinámica del virus. Como ya habíamos mencionado, esto también pudo haber sido un factor importante detrás de la segunda disminución consecutiva en las ventas al menudeo (-1.3%), recordando que mayores restricciones fueron impuestas desde mediados de diciembre. No obstante, una sorpresa favorable se vio en recreativos (1.3%), segundo mejor desempeño del periodo detrás de los servicios profesionales (4.1%). En general, el resultado fue mejor a lo que esperábamos, sugiriendo un mejor dinamismo en el corto plazo considerando la mejoría en las curvas de contagio en semanas recientes.

Cautela de corto plazo, pero más optimistas para el 2T21. Con el resultado de hoy mayormente en línea con nuestro estimado, reiteramos nuestro pronóstico de que la actividad se contrajo en el primer trimestre, en -5.0% a/a (-0.2% t/t). En nuestra opinión, los riesgos están entre balanceados a ligeramente sesgados al alza, con la industria enfrentando retos importantes, pero con los servicios más fuertes a lo anticipado.

Seguimos cautelosos sobre el dinamismo de corto plazo, con la economía impactada por varios factores temporales. En particular, la industria probablemente caiga en febrero ya que la producción estuvo afectada por la falta de electricidad en el norte y centro del país a mediados de mes. Esperamos que la balanza comercial –que se publicará mañana– confirme esto, impactando sobre todo a las manufacturas. En este sentido, la producción de autos cayó 28.8% a/a –dato más débil desde mayo 2020– de acuerdo con la AMIA. El efecto directo también se verá probablemente en la minería y servicios públicos. Por su parte, los indicadores agregados de tendencia del INEGI para la construcción mejoraron, aunque los tomamos con cautela dada su reciente volatilidad. [El IMEF manufacturero](#) había dado señales de la afectación por los apagones. Por otro lado, [no hubo pérdidas de empleo en este sector](#), lo que probablemente se debe a la naturaleza temporal de las disrupciones.

Para los servicios, los datos disponibles son de mixtos a positivos. Entre ellos destaca el rebote de las ventas totales de la ANTAD a -3.2% a/a en términos reales –probablemente sesgadas a la baja por el año bisiesto en 2020–, con las tiendas departamentales recuperándose ante la reapertura de centros comerciales. Sin embargo, permanecen otros frentes con debilidad. Por ejemplo, Canadá suspendió el tráfico aéreo con México hasta abril debido a la dinámica del COVID-19; mientras tanto, EE.UU. impuso restricciones más estrictas para la entrada, lo que podría frenar a algunos viajeros. Una de las principales aerolíneas de México (Interjet) se declaró en concurso mercantil en días recientes. En general, este sector también enfrentó algunos problemas en el periodo.

Hacia adelante, las noticias parecen más favorables. La más importante fue la aprobación de un nuevo estímulo fiscal en EE.UU. por US\$1.9 billones el 10 de marzo, con la distribución de recursos empezando este mismo mes. Esto nos llevó a [revisar nuestro pronóstico del PIB de México en 2021 de 4.1% a 5.3%](#). Como resultado, anticipamos: (1) El dinamismo por una vigorosa demanda externa adelantándose al segundo trimestre del año; y (2) una posible aceleración de los flujos de remesas que podrían apoyar al consumo. Antes estimábamos que el ritmo de la recuperación se aceleraría hasta la segunda mitad de 2021. También consideramos positivo que EE.UU. acordó enviar 2.7 millones de dosis de la vacuna de AstraZeneca a nuestro país. De acuerdo con el presidente López Obrador, se recibirán más tarde esta semana o a inicios de la próxima. Además, dijo que la campaña de vacunación se reforzará y acelerará en los próximos días con la ayuda de la Marina y el Ejército. Si bien el ritmo de aplicación sigue siendo bajo (con casi 200 mil dosis aplicadas diariamente en promedio en los últimos siete días al 24 de marzo), probablemente gane fuerza en los próximos meses ante mayor disponibilidad. Esto ayudaría a mejorar la confianza de consumidores y empresas y el deseo de gastar (ante menor incertidumbre). Otro potencial factor positivo del mayor ritmo de vacunación en EE.UU. es que podría impulsar la demanda por servicios turísticos en nuestro país, sector que sigue enfrentando una situación muy difícil.

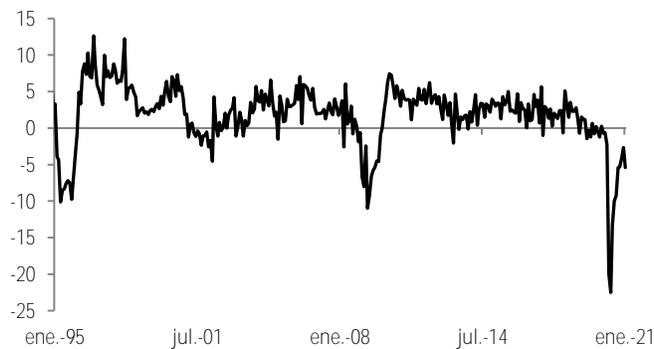
A pesar de esto, los riesgos sobre la evolución del virus permanecen, con el más relevante la advertencia de una “tercera ola global” de infecciones debido a mutaciones del virus que son más contagiosas. Además, problemas en las cadenas de suministro han sido reportados en varias industrias ante la falta de insumos básicos (con los semiconductores como los más importantes, lo que tomará tiempo en resolverse) además de la falta de contenedores para la transportación de mercancías, entre otros.

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

	a/a, cifras originales				a/a, cifras desestacionalizadas	
	ene-21	ene-20	2020	2019	ene-21	ene-20
Total	-5.4	-0.7	-8.0	-0.1	-4.2	-0.7
Act. Primarias	2.3	-1.2	2.6	0.4	3.1	-0.5
Producción industrial	-4.9	-1.5	-10.0	-1.7	-3.7	-1.8
Minería	-3.3	6.8	-1.1	-4.4	-3.5	6.1
Agua, gas y electricidad	-4.9	-0.1	-5.3	-0.6	-4.8	0.1
Construcción	-10.0	-8.1	-17.2	-5.2	-10.5	-9.4
Manufacturas	-3.4	-1.3	-10.0	0.6	-1.0	-1.5
Servicios	-6.1	-0.3	-7.6	0.7	-4.6	-0.2
Comercio al por mayor	-1.2	-3.8	-8.8	-0.9	3.2	-3.8
Comercio al por menor	-7.4	0.1	-9.7	-0.2	-3.9	0.7
Transporte	-15.4	-0.3	-14.6	1.8	-14.1	-0.1
Servicios financieros	-1.7	0.6	-1.0	1.1	-1.9	0.3
Servicios profesionales	2.6	2.7	-2.4	5.5	2.6	2.2
Educación, salud y asistencia social	0.4	-1.8	-1.5	0.1	0.8	-1.7
Servicios de esparcimiento	-18.6	-0.9	-18.4	1.0	-18.6	-1.0
Servicios de alojamiento	-42.5	2.4	-43.6	1.4	-42.2	2.6
Actividades gubernamentales	0.0	0.5	2.2	-2.2	-0.1	0.4

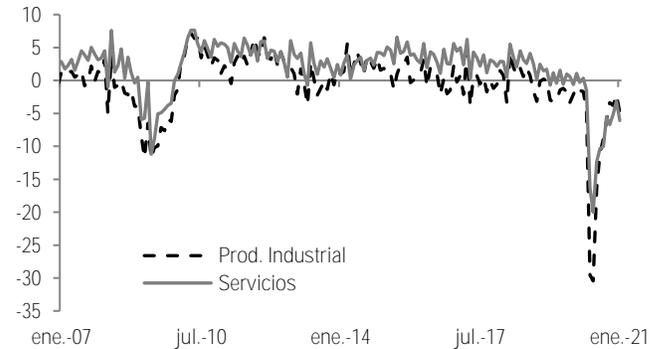
Fuente: INEGI

Gráfica 1: IGAE
% a/a cifras originales



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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



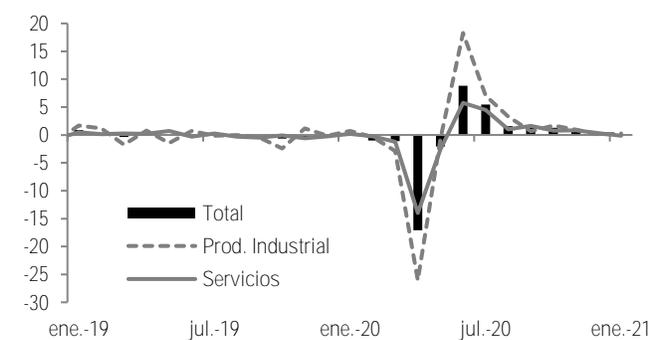
Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

	% m/m			% 3m/3m	
	ene-21	dic-20	nov-20	nov'20-ene'21	oct-dic'20
Total	0.1	0.0	0.7	2.0	3.2
Actividades primarias	1.8	-4.3	0.1	-1.6	-2.0
Producción industrial	0.2	0.1	0.9	2.5	3.9
Servicios	-0.1	0.3	0.8	2.1	2.9

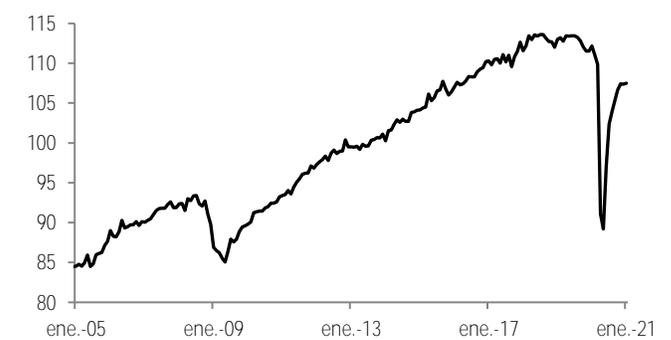
Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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, 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			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899