

Balanza comercial – Volúmenes impactados por condiciones climatológicas en febrero

26 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

- **Balanza comercial (febrero): US\$2,681.1 millones; Banorte: US\$2,779.2 millones; consenso: US\$2,905.0 millones (rango: -US\$211 a +US\$4,200 millones); anterior: -US\$1,236.4 millones**
- **La balanza regresó a positivo tras el déficit del mes pasado que se debió a una estacionalidad adversa. Resaltamos que las exportaciones (-1.1%) e importaciones (-0.6%) fueron mayores que en enero. Sin embargo, las tasas anuales empiezan a estar distorsionadas por el efecto de la pandemia el año pasado**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad, las exportaciones cayeron 3.6% m/m. Las petroleras bajaron 3.3%. Las no petroleras fueron más bajas, con casi todas las categorías débiles y las manufacturas en -4.1%**
- **Las importaciones también perdieron (-2.3% m/m), rompiendo con ocho meses al hilo de recuperación. Las petroleras se ubicaron en -0.2%. En las no petroleras la debilidad estuvo en bienes intermedios (-3.6%), mientras que las de capital repuntaron 5.0%**
- **En nuestra opinión, las caídas secuenciales se deben al impacto de las interrupciones derivadas del mal clima, sobre todo en las manufacturas**
- **El reporte reafirma que el comercio y la economía fueron impactados por factores temporales, afectando más a la industria que a los servicios. Esperamos que el comercio rebote, aún apoyado por la demanda externa a pesar de algunos retos en términos de oferta**

Superávit de US\$2,681.1 millones en febrero. Esto fue menor al consenso en US\$2,900 millones, pero más cercano a nuestro estimado. El dato regresó a positivo tras el déficit de enero, que estuvo influido por un efecto estacional. Por ende, el sesgo hacia balances más positivos –que se aceleró desde finales de 2019– permanece firme. Por otro lado, las exportaciones e importaciones totales se contrajeron 1.1% a/a y 0.6%, en el mismo orden ([Gráfica 1](#)). Ambos fueron más altos que en enero. Creemos que esto se debe en buena medida a un efecto de base más favorable tomando en cuenta que los flujos de comercio empezaron a verse afectados por la pandemia desde febrero del año pasado (sobre todo por su impacto inicial en China). Las exportaciones petroleras se ubicaron en 10.6% a/a, en parte beneficiadas por mayores precios del petróleo y positivas por primera vez en poco más de un año. La mezcla mexicana promedió 57.66 US\$/bbl desde 50.87 en enero, traduciéndose en un avance de 26.3% a/a (previo: -5.9%). En contraste, las no petroleras cayeron -3.7% desde -1.4% el mes anterior. El desempeño fue mixto, destacando a los autos (-13.1%) dentro de las manufacturas (-4.1%) como los más rezagados. Por su parte, otras manufacturas también fueron mejores en el margen, en 1.1%. En las importaciones, las petroleras alcanzaron -9.9% a/a y las no petroleras fueron más altas, en 0.3%. En estas últimas, los bienes intermedios cayeron 0.1%, también con distorsiones por el COVID-19 en 2020. Por su parte, los bienes de capital regresaron a positivo (4.8%) tras casi dos años en contracción. Los detalles se presentan en la [Tabla 1](#).

Documento destinado al público en general

Como resultado, la balanza comercial acumuló un superávit de US\$35,534.3 millones en los últimos 12 meses, con un déficit de US\$12,795.8 millones en la petrolera y un superávit de US\$48,330.1 millones en la no petrolera ([Gráfica 2](#)).

Caída generalizada en los flujos comerciales, con los envíos e importaciones con bajas secuenciales. Las exportaciones cayeron 3.6% m/m, con la mayoría de las categorías también a la baja. Las importaciones fueron ligeramente más resistentes en -2.3%, aunque también débiles (ver [Tabla 2](#)). En nuestra opinión, esto fue resultado de las heladas al sur de EE.UU. y el norte de México. En consecuencia, se observó una interrupción del suministro de gas, lo que a su vez afectó la producción de electricidad. Esta situación impactó los volúmenes debido a que obligó al cierre temporal de operaciones algunos días en varias industrias.

Los datos del sector petrolero experimentaron fuerzas opuestas, con menores volúmenes, pero una fuerte alza en precios. Sin embargo, parece que el primer factor fue más importante al caer 3.3%, con las importaciones más moderadas en -0.2%. Varios puertos en EE.UU. tuvieron que dejar de recibir envíos, invocando cláusulas de “eventos de fuerza mayor”. En este sentido, cabe recordar que el principal destino de nuestras exportaciones es la costa de Texas. En las importaciones notamos la caída de 9.2% en bienes de consumo –que incluye gasolinas–, consistente con reportes de refinerías en esta región de EE.UU. que detuvieron operaciones por el clima.

En el sector no petrolero, las exportaciones estuvieron más afectadas, en -3.7%. Todas las categorías fueron más bajas con la excepción de la agricultura y “otras manufacturas”. Estas últimas subieron 1.1% m/m, aunque solo tras caer 2.8% en enero. Más importante, los automóviles se contrajeron 13.1%. En nuestra opinión, esto es consistente con los comentarios de varias empresas de que la producción estuvo impactada por dos factores; (1) Disrupciones temporales por la falta de gas natural; y (2) dificultades en la cadena de suministro por la escasez de semiconductores. Por su parte, las importaciones cayeron 2.5%, con la debilidad sobre todo en intermedios (-3.6%) y consumo (-0.7%). En nuestra opinión, los primeros estuvieron parcialmente sesgados a la baja por un efecto de base retardador, aunque también afectados por el mal clima. Por último, los bienes de capital extendieron el alza en 5.0%, su mayor expansión desde junio.

Reporte confirma un difícil inicio de año para el sector externo. En línea con nuestro comentario del mes pasado, el choque temporal a la producción por la falta de energía impactó el dinamismo comercial de febrero. Otro efecto temporal que probablemente tuvo un efecto negativo fue el momento del Año Nuevo Chino, que en esta ocasión fue del 11 al 17 de febrero. En este sentido, el [Indicador Oportuno de la Actividad Económica del INEGI](#) anticipa que la industria en dicho mes se contrajo alrededor de 0.4% m/m (de acuerdo con nuestros cálculos), lo que sería su primera contracción secuencial desde que inició la reapertura de la economía en junio. Además del efecto directo en la industria energética e indirecta a las manufacturas (como vimos en los datos de hoy), un menor dinamismo de este sector podría tener efectos secundarios y limitar el avance de servicios muy relacionados, como el transporte. En este entorno, el PIB enfrentó varios vientos en contra, manteniendo nuestro estimado de una caída de 0.2% t/t en el 1T21.

Sin embargo, recalcamos que los problemas de suministro de energía fueron temporales. De acuerdo con reportes ya fueron resueltos, por lo que su impacto debería estar contenido. Del lado más positivo, EE.UU. –nuestro principal socio comercial– aprobó un nuevo estímulo de US\$1.9 billones. Las transferencias directas a los individuos ya empezaron a enviarse. En nuestra opinión, esto seguirá apoyando a los sectores orientados al exterior en México, impulsando al PIB desde el segundo trimestre. Si bien el panorama para la demanda externa es favorable, estamos relativamente más preocupados por las limitaciones en términos de oferta, sobre todo con el agravamiento adicional de la disponibilidad de semiconductores. Añadiendo más dificultades en este frente, las automotrices están evaluando el potencial impacto del incendio de una planta de semiconductores en Japón, propiedad de *Renesas Electronics* (un productor clave de chips). En este sentido, varias compañías han anunciado que expandirán y/o extenderán los recortes a la producción en algunas plantas en Norteamérica. Comunicados de prensa han sido enviados por casi todos los productores automotrices en la región, incluyendo Ford, Stellantis (fusión entre Fiat y PSA), Nissan, Toyota, Honda y Daimler. De acuerdo con expertos de la industria, no es probable que estos temas se resuelvan rápidamente. Por lo tanto, el crecimiento potencial probablemente esté limitado y los ajustes para acomodar la demanda podrían recaer sobre todo en mayores precios, al menos en el corto plazo. En este entorno, seguiremos muy atentos a las cifras adelantadas de producción de la industria, con el INEGI publicando su reporte de marzo el 8 de abril.

En el sector petrolero, los límites para un repunte de la producción permanecen. En días recientes, Pemex anunció que el gobierno federal se hará cargo de las amortizaciones de deuda de la compañía durante 2021 (alrededor de US\$6,000 millones) además de otras medidas para enfrentar su carga financiera, tales como otra capitalización por alrededor de US\$3,500 millones. Esto podría ayudar a la compañía a liberar recursos, aunque la producción y las exportaciones deberían permanecer débiles en el corto plazo. Esto, a pesar de mayores precios globales del petróleo y otros *commodities*. En conclusión, los déficits de la balanza petrolera deberían de ser persistentes, con la producción doméstica de crudo y otros productos relacionados (*e.g.* gasolinas) enfrentando importantes limitaciones de capacidad.

Tabla 1: Balanza comercial
% a/a cifras originales

	feb-21	feb-20	ene-feb'21	ene-feb'20
Exportaciones totales	-1.1	0.4	-1.8	1.6
Petróleo	10.6	-36.9	-7.0	-18.0
Crudo	10.5	-39.2	-6.8	-19.4
Otros	11.7	-16.7	-8.0	-8.2
No petroleras	-1.7	3.3	-1.5	3.0
Agrícolas	5.9	7.1	-3.4	8.5
Minería	42.1	-0.4	43.4	13.1
Manufacturas	-2.7	3.2	-2.1	2.6
Automotrices	-10.0	3.4	-4.6	6.1
No automotrices	1.5	3.1	-0.8	0.7
Importaciones totales	-0.6	-3.8	-3.4	-3.5
Bienes de consumo	-10.8	0.4	-16.0	3.8
Petroleros	-37.2	15.0	-42.7	21.0
No petroleros	0.2	-4.6	-3.8	-2.6
Bienes intermedios	0.5	-3.7	-1.1	-3.6
Petroleros	7.9	-19.4	-4.5	-16.1
No petroleros	-0.1	-2.2	-0.8	-2.3
Bienes de capital	4.8	-11.1	-3.8	-12.5

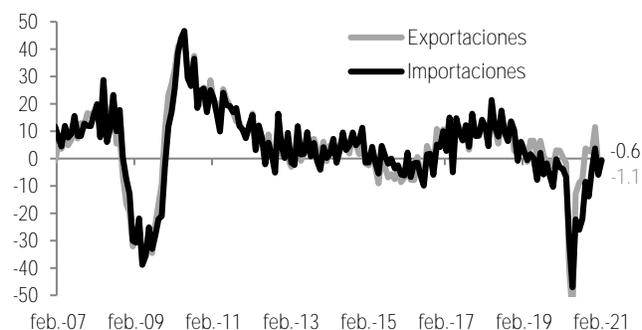
Fuente: INEGI

Tabla 2: Balanza comercial
% m/m, % 3m/3m cifras ajustadas por estacionalidad

	% m/m			% 3m/3m	
	feb-21	ene-21	dic-20	dic'20-feb'21	nov'20-ene'21
Exportaciones totales	-3.6	-1.2	3.7	2.3	4.2
Petróleo	-3.3	2.5	12.0	20.2	12.1
Crudo	-4.7	1.5	13.5	26.1	18.4
Otros	5.9	9.4	2.9	-7.4	-17.1
No petroleras	-3.7	-1.3	3.3	1.6	3.9
Agrícolas	7.9	-4.3	0.5	-4.5	-3.3
Minería	-7.6	21.6	-13.2	-1.1	2.3
Manufacturas	-4.1	-1.6	3.8	1.9	4.2
Automotrices	-13.1	0.6	5.6	-0.6	2.5
No automotrices	1.1	-2.8	2.9	3.3	5.2
Importaciones totales	-2.3	2.5	2.8	8.6	12.3
Bienes de consumo	-2.5	0.7	5.2	16.2	22.4
Petroleros	-9.2	4.8	13.0	11.5	6.0
No petroleros	-0.7	-0.4	3.3	17.5	27.4
Bienes intermedios	-3.1	2.9	2.6	7.8	11.8
Petroleros	3.9	2.1	10.5	18.9	17.3
No petroleros	-3.6	2.9	2.1	7.1	11.4
Bienes de capital	5.0	1.8	1.8	6.2	4.3

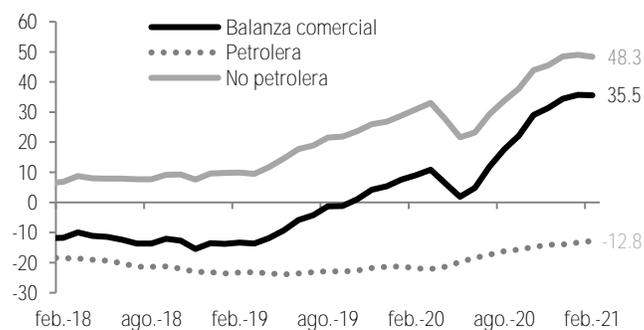
Fuente: INEGI

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, 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	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 Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Victor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
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