

Datos mixtos de la demanda doméstica en agosto, sugiriendo retos para la recuperación

- **Inversión fija bruta (agosto): 13.9% a/a; Banorte: 11.8%; consenso: 11.7% (rango de estimados: 8.4% a 16.3%); anterior: 15.6%**
- **Consumo privado (agosto): 10.1% a/a; anterior: 12.1%**
- **La inversión aumentó 1.1% m/m, hilando dos meses al alza. Esta fue explicada por la fortaleza en la construcción (+3.2%), especialmente la residencial. Por su parte, la maquinaria y equipo cayó 1.0%, arrastrada por el rubro importado**
- **El consumo retrocedió 0.6% m/m, hilando tres meses a la baja. En nuestra opinión, esto apunta a un impacto del deterioro del virus en la actividad. Por sectores, todos los rubros resultaron más bajos, con debilidad en los bienes importados**
- **Considerando un panorama adverso en el muy corto plazo, esperamos que la recuperación tanto del consumo como de la inversión se reanuden en el 4T21**

Inversión extiende ganancias en agosto. Esta resultó en 13.9% a/a ([Gráfica 1](#)), por arriba tanto de nuestro estimado como del consenso. Las cifras anuales continúan desacelerándose conforme el efecto de base se desvanece, aunque todavía siendo fuerte en términos relativos. En este sentido, tanto la construcción (13.9%) como la maquinaria y equipo (20.0%) mantuvieron expansiones a doble dígito ([Gráfica 2](#)).

De manera secuencial, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión creció 1.1% m/m ([Gráfica 3](#)), lo cual creemos es positivo considerando la expansión de 2.5% el mes previo. Pensamos que estos resultados son favorables al tomar en cuenta que el sector ha mostrado cierto rezago relativo a otros en términos de la recuperación. A pesar de esto, consideramos que aún persisten ciertas limitantes para un mayor dinamismo en el corto plazo. Con esto, la inversión se ubica 14.8% debajo del máximo histórico de julio 2018 y sólo 0.6% debajo de febrero de 2020 ([Gráfica 4](#)). Por sectores, la construcción avanzó 3.2%, incluso acelerándose respecto al 2.7% previo. No obstante, la fortaleza ahora se concentró en el sector residencial, arriba 4.8%. El no residencial también fue fuerte, arriba 2.4% y en general consistente con el desempeño visto en el [reporte de producción industrial](#) y una ligera desaceleración a tasa anual en el gasto del gobierno federal en inversión física. La maquinaria y equipo retrocedió 1.0%, lo cual es modesto tomando en cuenta el +4.4% visto en julio. Al interior, y consistente con un efecto de base más retardador, la debilidad se centró en el rubro importado en -2.4% ([Tabla 2](#)). Por su parte, el doméstico fue más modesto en -0.7%. Algo importante al interior de ambos fue un rebote en el transporte, arriba 5.9% y 5.0%, respectivamente, lo cual es alentador considerando los riesgos que presenta el sector. Mientras tanto, y tras avances el mes previo, ‘otros’ cayeron en los dos rubros, abajo 3.4% en el importado y en -7.8% en el doméstico.

8 de noviembre 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

Documento destinado al público
en general

El consumo muestra debilidad, consistente con un panorama más complicado. La cifra resultó en 10.1% a/a ([Gráfica 5](#)). Como la inversión, las cifras anuales continúan perdiendo dinamismo, tendencia que continuará en los próximos meses. Al interior, el efecto de base sigue siendo más evidente en los bienes importados en 25.9%, con los domésticos arriba 5.3% ([Gráfica 6](#)). En ambos casos, las diferencias entre duraderos y semi-duraderos (que habían presentado mayores tasas de expansión por bases más favorables) y los no duraderos se están cerrando, como se observa en la [Tabla 3](#). Por su parte, los servicios domésticos todavía siguen altos en 11.5%.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo se contrajo 0.6% m/m ([Gráfica 7](#)), hilando tres meses a la baja (con el dato de julio siendo -0.03%). Pensamos que la tendencia general obedece al deterioro en las condiciones epidemiológicas, con la ‘tercera ola’ de COVID-19 detonando una mayor cautela entre los consumidores. Además, no descartamos que las empresas también estén moderando sus gastos ante una mayor incertidumbre. Finalmente, no descartamos un impacto adicional de las presiones en precios, impactando de manera importante al consumo real. Así, todas las categorías resultaron a la baja, aunque con la debilidad concentrada en los bienes importados, abajo 6.8%, como se observa en la [Tabla 4](#). Mientras tanto, las categorías nacionales fueron más estables, con caídas de 0.3% en los bienes y de -0.4% en los servicios. Con estos resultados, el consumo se ubica 5.2% por debajo de su máximo histórico (junio 2019) y -3.5% vs. febrero 2020 ([Gráfica 8](#)).

Incertidumbre sobre el desempeño en el muy corto plazo, aunque esperando una recuperación adicional en el 4T21. Creemos que las cifras de hoy, sugieren que sí hubo un impacto relevante derivado de la ‘tercera ola’ de COVID-19, especialmente en el consumo. No obstante, en el margen siguieron siendo más limitado que en ocasiones previas. En el corto plazo, los datos adelantados son mixtos a pesar de una mejoría en las condiciones en torno al virus en septiembre. Por lo tanto, la demanda doméstica podría mantenerse relativamente deprimida. Por ejemplo, en esto incluimos el desempeño implícito de septiembre en el [PIB del 3T21](#) y el [empleo](#) del mismo periodo, que mostró pérdidas adicionales. La [balanza comercial](#) del mes registró ligeros avances secuenciales, con las importaciones de bienes de capital en +1.1% y bienes de consumo no petrolero en +0.4%. Sin embargo, al ser cifras nominales –y con presiones en costos– tomamos estas cifras con cierta cautela.

Tras esto, las señales para el último trimestre del año son más favorables, sugiriendo un mayor dinamismo tanto de la inversión, pero en especial del consumo. En este contexto, creemos que la recuperación podría acelerarse, soportada también por una caída importante en el número de casos de COVID-19. Además, tomamos en cuenta: (1) Un avance adicional en la movilidad, con los índices superando ya ligeramente los niveles pre-pandemia; (2) datos más alentadores, incluyendo los [PMIs del IMEF](#) (especialmente el no manufacturero); y (3) señales de mayor confianza, tanto entre consumidores como empresas. Así, el consumo parecería estar mejor posicionado para un repunte en lo que queda del año, especialmente considerando una aceleración estacional por las compras de fin de año y el periodo vacacional.

En el margen, el desempeño seguramente estaría beneficiado por la fortaleza de las remesas, la cual esperamos se extienda a los próximos meses. Por otro lado, el empleo podría recuperarse tras recientes pérdidas, en línea con el desempeño de la economía en general. Del lado contrario, el principal riesgo sigue siendo la presión en precios, las cuales siguen muy presentes, especialmente en categorías sensibles como alimentos y energéticos. Esto es especialmente importante ya que parece que se extenderán al menos hasta principios del 2022.

En la inversión, el panorama permanece más complicado. En específico, consideramos que la principal limitante son las manufacturas, con la falta de insumos limitando la producción y, por lo tanto, la inversión en algunas categorías, principalmente las asociadas a maquinaria y equipo. Esto se suma a otros factores que podrían retrasar algunas decisiones de inversión, incluyendo incertidumbre en torno a disputas sobre el T-MEC. De manera más positiva, los datos hasta ahora del gasto gubernamental parecen ser más fuertes. Esto, aunado a una perspectiva de mayor inversión en 2022, debería resultar en cierto impulso. De cualquier forma, seguiremos muy de cerca el sentimiento del sector privado, ya que consideramos que para una recuperación sostenida es necesario que muestre mayor dinamismo.

Este panorama es consistente con nuestra reciente actualización al PIB de este año en 5.7%, considerando la desaceleración del 3T21. En particular, esto está fincado en una recuperación importante en los últimos meses del año, impulsada tanto por la demanda externa, como por los componentes domésticos.

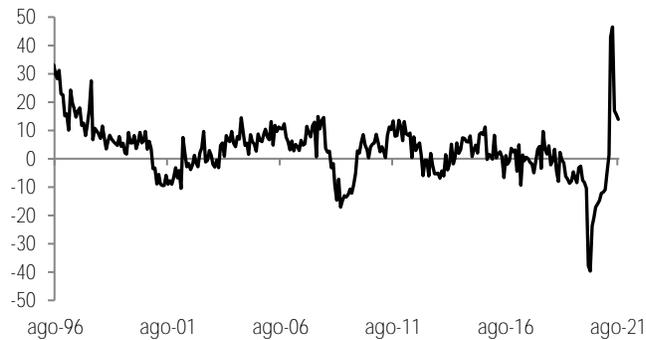
Inversión fija bruta

Tabla 1: Inversión fija bruta
% a/a cifras originales

	Cifras originales				Cifras desestacionalizadas	
	ago-21	ago-20	ene-ago'21	ene-ago'20	ago-21	ago-20
Total	13.9	-17.1	12.0	-20.5	12.8	-16.3
Construcción	9.6	-14.4	7.5	-19.1	8.8	-15.3
Residencial	5.4	-8.7	11.8	-19.8	4.9	-9.4
No residencial	14.1	-19.8	3.1	-18.4	12.7	-21.5
Maquinaria y equipo	20.0	-20.5	18.4	-22.5	17.6	-17.7
Nacional	8.6	-22.7	17.9	-27.0	9.2	-19.5
Equipo de transporte	10.2	-25.1	14.9	-31.5	9.8	-21.6
Maquinaria, equipo y otros bienes	6.5	-19.3	22.1	-19.6	7.3	-16.7
Importado	27.1	-19.1	18.7	-19.5	22.4	-16.5
Equipo de transporte	33.5	-45.7	16.8	-38.3	34.0	-45.5
Maquinaria, equipo y otros bienes	26.3	-14.4	19.0	-16.2	21.6	-11.1

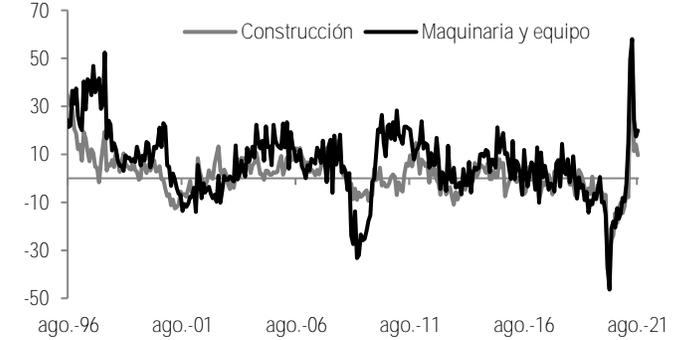
Fuente: INEGI

Gráfica 1: Inversión fija bruta
% a/a, cifras originales



Fuente: INEGI

Gráfica 2: Inversión fija bruta por sector
% a/a, cifras originales



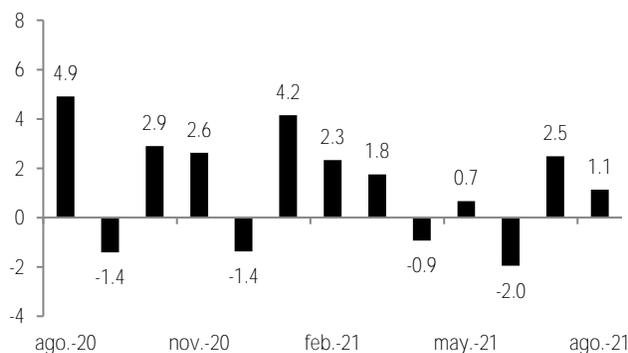
Fuente: INEGI

Tabla 2: Inversión fija bruta
% m/m cifras ajustadas por estacionalidad; % 3m/3m cifras ajustadas por estacionalidad

	% m/m			% 3m/3m	
	ago-21	jul-21	jun-21	jun-ago'21	may-jul'21
Total	1.1	2.5	-2.0	0.2	0.1
Construcción	3.2	2.7	-2.6	0.9	-0.3
Residencial	4.8	1.9	-4.7	-0.8	-1.8
No residencial	2.4	3.3	-4.0	-0.6	-0.2
Maquinaria y equipo	-1.0	4.4	-0.8	1.0	1.0
Nacional	-0.7	0.9	-1.4	-1.5	0.2
Equipo de transporte	5.0	-2.3	-3.0	-2.0	-0.4
Maquinaria, equipo y otros bienes	-7.8	2.5	-0.4	-4.2	-0.3
Importado	-2.4	7.7	-0.1	4.0	3.4
Equipo de transporte	5.9	-7.9	3.4	-3.4	-2.6
Maquinaria, equipo y otros bienes	-3.4	13.5	-3.3	3.8	2.5

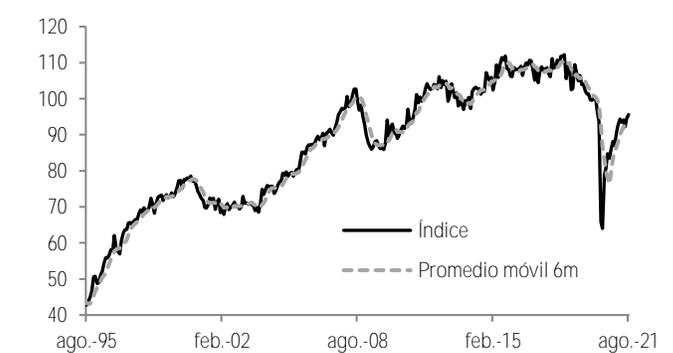
Fuente: INEGI

Gráfica 3: Inversión fija bruta
% m/m cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

Gráfica 4: Inversión fija bruta
Índice ajustado por estacionalidad



Fuente: INEGI

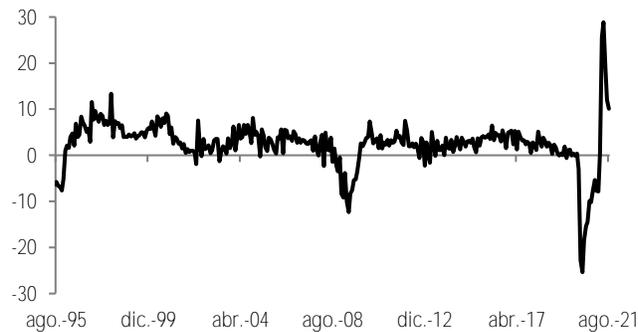
Consumo privado

Tabla 3: Consumo privado
% a/a cifras originales

	Cifras originales				Cifras desestacionalizadas	
	ago-21	ago-20	ene-ago'21	ene-ago'20	ago-21	ago-20
Total	10.1	-14.5	8.7	-12.4	9.6	12.8
Nacional	8.3	-13.7	6.6	-11.9	8.2	10.6
Bienes	5.3	-8.0	8.7	-9.3	4.7	6.3
Duraderos	8.9	-13.4	21.5	-18.3	--	--
Semi duraderos	8.0	-23.6	30.5	-34.6	--	--
No duraderos	4.4	-4.1	4.4	-3.2	--	--
Servicios	11.5	-18.9	4.6	-14.3	11.7	14.8
Bienes importados	25.9	-21.4	27.9	-17.6	20.9	35.9
Duraderos	26.9	-36.0	42.2	-31.0	--	--
Semi duraderos	24.0	-23.8	18.4	-18.4	--	--
No duraderos	26.2	-7.9	23.4	-5.7	--	--

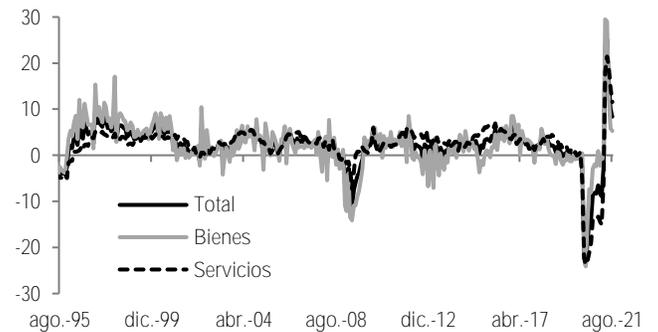
Fuente: INEGI

Gráfica 5: Consumo privado
% a/a, cifras originales



Fuente: INEGI

Gráfica 6: Consumo nacional: Bienes y Servicios
% a/a, cifras originales



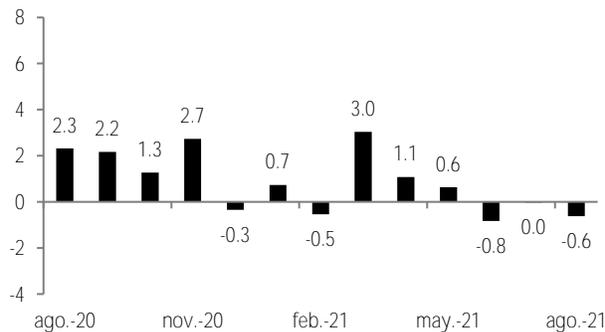
Fuente: INEGI

Tabla 4: Consumo privado
% m/m cifras ajustadas por estacionalidad; % 3m/3m cifras ajustadas por estacionalidad

	% m/m			% 3m/3m	
	ago-21	jul-21	jun-21	jun-ago'21	may-jul'21
Total	-0.6	0.0	-0.8	-0.3	1.8
Nacional	-0.1	0.2	-0.6	0.1	1.7
Bienes	-0.3	1.7	-2.0	-1.3	-0.8
Servicios	-0.4	-0.6	0.3	1.0	3.2
Bienes importados	-6.8	-2.2	-1.3	-2.1	4.5

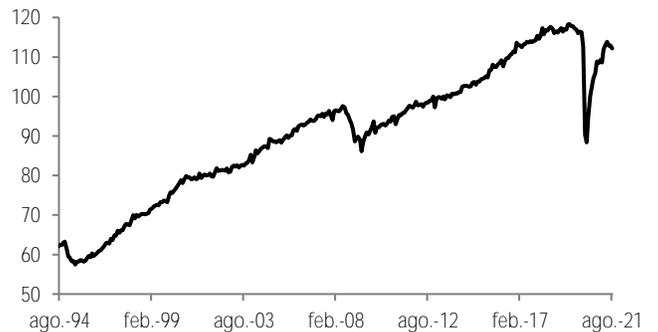
Fuente: INEGI

Gráfica 7: Consumo privado
% m/m cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

Gráfica 8: Consumo privado
Índice ajustado por estacionalidad



Fuente: INEGI

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, 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, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez y Gerardo Daniel Valle Trujillo, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
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 Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director 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 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
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
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			
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.faes@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