

Balanza comercial – Mayores importaciones en abril, sin evidencia aún de choques en China

- **Balanza comercial (abril): -US\$1,884.1 millones; Banorte: -US\$257.5 millones; consenso: US\$539.5 millones (rango: -US\$573.4 millones a US\$2,440.0 millones); anterior: US\$198.7 millones**
- **Tanto las exportaciones como las importaciones mantienen tasas de crecimiento elevadas en la comparación anual, impulsadas tanto por una recuperación adicional como por las presiones generalizadas en precios**
- **De manera secuencial, las exportaciones aumentaron 0.9% m/m. Las petroleras se fortalecieron a +9.5%, mientras que las no petroleras avanzaron apenas (0.2%). En estas últimas, destacamos las agrícolas en +8.2%, mientras que la mayoría de los rubros restantes fueron negativos, destacando autos (-1.4%)**
- **Las importaciones subieron 5.2% m/m. De manera similar a los envíos al exterior, las petroleras fueron las más altas en +19.6%, con las no petroleras más modestas, pero todavía fuertes en +3.4%. En el último sector, los bienes intermedios y de capital crecieron con fuerza en comparación al mes previo**
- **Aunque los datos muestran un impacto prácticamente nulo de los confinamientos en China –probablemente por el rezago en términos del tiempo de transporte–, no descartamos que puedan ser más notorios en los próximos meses**

Déficit de US\$1,884.1 millones en abril, con distorsiones en precios impactando nuevamente las cifras. Esto fue menor al consenso, pero más cercano a nuestro estimado. Las exportaciones e importaciones crecieron 16.0% y 25.7% a/a, respectivamente ([Gráfica 1](#)), todavía altos. Los resultados continúan impactados por efectos de base, aunque cada vez menos notorios conforme las cifras van perdiendo los principales choques tras la pandemia. Mientras tanto, los precios elevados –principalmente en el petróleo– continúan inflando las cifras, sugiriendo mayor dinamismo del observado en los datos reales. Los detalles se presentan en la [Tabla 1](#). Con esto, la balanza comercial acumuló un déficit de US\$18.0 mil millones en los últimos doce meses, con el rubro petrolero en -US\$24.5 mil millones y un superávit de US\$6.6 mil millones en el no petrolero (ver [Gráfica 2](#)).

Desempeño secuencial favorable, aunque aún distorsionado por efectos de base. Las exportaciones subieron 0.9% m/m, una ligera mejoría que no logra compensar la baja de 2.5% del mes previo. Por tipo, las petroleras subieron 9.5%, mientras que las no petroleras fueron más moderadas en 0.2%. Las importaciones fueron mucho más fuertes, con el total en +5.2% (previo: 1.7%), con las petroleras también liderando (19.6%) relativo a las no petroleras (3.4%), como se ve en la [Tabla 2](#).

Los precios del petróleo se mantuvieron altos, aunque más moderados en el margen. El precio promedio de la mezcla mexicana fue de 99.23 US\$/bbl (+67.0% a/a) desde 103.98 US\$/bbl el mes previo.

25 de mayo 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores
Director de Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

Yazmín Pérez
Subdirector Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2021, otorgado por *Refinitiv*



Documento destinado al público en general

Mientras tanto, los precios de la gasolina en EE.UU. de acuerdo con los futuros de corto plazo pasaron de 3.30 a 3.26 US\$/galón en el mismo periodo. Las cifras de volúmenes sugieren una desaceleración en los envíos al exterior, aunque moderada en comparación al mes previo. Sin embargo, las cifras implícitas apuntan a lo contrario, con el Gobierno Federal anunciando un freno al plan para reducir las exportaciones del crudo. Mientras tanto los volúmenes de gasolina parecen haber subido, impulsados por una mayor movilidad. En este sentido, las exportaciones de petróleo crudo aumentaron 13.6%, con ‘otras’ cayendo 7.9%. En importaciones, los bienes de consumo –donde se contabiliza la gasolina– se ubicaron en +4.0%, mientras que los intermedios fueron más fuertes en +28.4%.

En las no petroleras, los resultados secuenciales fueron más mixtos. En las exportaciones, los bienes agrícolas subieron 8.2%, probablemente por peores condiciones de sequía en EE.UU. relativo a México. La minería no petrolera cayó 3.2%, añadiendo dos meses a la baja a pesar de precios altos. En las manufacturas, los autos se contrajeron 1.4%, probablemente experimentando distorsiones relacionados al manejo de inventarios conforme los problemas de suministro continúan. Las no automotrices rebotaron modestamente en +0.5%, extendiendo las señales de mayor resiliencia dentro de las manufacturas. En las importaciones, destacamos que los bienes intermedios subieron 3.1%, mientras que las de consumo también fueron positivas en +1.6%, añadiendo ocho meses al alza. Finalmente, los bienes de capital se aceleraron 7.8% a pesar de la volatilidad del peso mexicano. En general, estos resultados sugieren que el impacto de los confinamientos en China aun no es evidente, probablemente favoreciendo la actividad doméstica en el mes. No obstante, las distorsiones en precios, tales como aquellas derivadas de la guerra en Ucrania, parecen ya tener un impacto en los datos de flujos nominales.

Probable moderación en los próximos meses, anticipando mayores distorsiones ante los confinamientos en China. Hasta el momento parece que los efectos del rebrote de COVID-19 en la nación asiática no se han reflejado en las cifras. Creemos que esto se explica por: (1) Precios más altos, inflando las cifras en términos nominales; y (2) el rezago que existe entre el momento de envío y de la recepción, que bajo circunstancias normales suele ser entre 20 y 30 días. Tomando en cuenta que los confinamientos tomaron más fuerza en Shanghái hacia finales de marzo y principios de abril, el efecto en los flujos de nuestro país podría materializarse hasta mayo. Además, estragos siguen proviniendo de la guerra en Ucrania, manteniendo precios de varios *commodities* elevados ante la escasez y las sanciones. Debemos de notar que el impacto de todo esto es mayor considerando un sistema que ya operaba con choques importantes. En este sentido, de acuerdo con un reporte de *The Maritime Executive*, un quinto de los barcos de carga (de contenedores) a nivel mundial están atrapados en puertos congestionados, con un cuarto de estos en China. Si bien esto representa una ligera mejoría vs semanas previas, los obstáculos para un mayor dinamismo siguen siendo claros.

No obstante, no todos los efectos son del todo malos para nuestro país. Según *Reuters*, a partir de la prohibición de importaciones de crudo ruso en EE.UU., los flujos a dicha nación desde nuestro país, así como de otros de Latinoamérica, se han acelerado.

Esto sería consistente con los comentarios de funcionarios del gobierno mexicano de que la estrategia de reducir las exportaciones de crudo sería suspendida para aprovechar los precios elevados en el mercado internacional. Por otro lado, estaremos atentos a los efectos que puedan tener las medidas relacionadas al comercio internacional dentro del [Plan Contra la Inflación y Carestía](#). Debemos recordar que uno de los puntos más importantes fue el anuncio de la eliminación temporal de aranceles a 26 bienes –principalmente mercancías alimenticias– que entró en vigor en la segunda mitad de mayo. Además, existen otras acciones administrativas que buscarían reducir los tiempos de espera en las aduanas y operaciones en las 24 horas del día en puertos. Aunque los efectos podrían tardar un poco en materializarse, si efectivamente lo tienen sería más notorio en las importaciones de bienes de consumo no petrolero.

En el frente local, las condiciones epidemiológicas han seguido evolucionando de manera favorable, lo cual debería dar cierto sustento a los sectores más intensivos en trabajo. No obstante, identificamos riesgos como las condiciones de sequía, las cuales se han ido deteriorando en lo que va del año. Además, cada vez hay más reportes de ocurrencias de gripe aviar que está impactando la producción de pollo. De continuar con una tendencia desfavorable, las exportaciones de bienes agropecuarios también podrían desacelerarse. No obstante, considerando que estos problemas también están impactando a EE.UU., las alzas en precios podrían compensar parcialmente por esto.

De manera general, las condiciones para el comercio se han vuelto más retadoras de nuevo, con incertidumbre de cuando podremos ver una mayor normalización en las cadenas de suministro. Aunque esperamos que las exportaciones sigan siendo una parte importante para la recuperación local en el año, el consumo tendría una mayor participación relativo a lo que anticipábamos al inicio del 2022.

Tabla 1: Balanza comercial
% a/a cifras originales

	abr-22	abr-21	ene-abr'22	ene-abr'21
Exportaciones totales	16.0	20.6	17.4	16.2
Petróleo	81.2	67.0	60.1	36.9
Crudo	83.6	63.5	54.2	38.1
Otros	71.4	81.4	90.0	31.0
No petroleras	12.4	18.2	15.1	15.3
Agrícolas	14.2	-0.1	7.0	4.1
Minería	14.2	-5.7	3.9	34.8
Manufacturas	12.3	19.9	15.8	15.6
Automotrices	5.2	18.9	9.2	22.1
No automotrices	16.0	20.4	19.1	12.5
Importaciones totales	25.7	12.7	22.1	16.3
Bienes de consumo	40.6	37.7	37.7	5.4
Petroleros	70.9	91.6	75.3	-16.8
No petroleros	29.6	23.2	26.7	14.4
Bienes intermedios	23.9	9.3	20.4	18.6
Petroleros	71.2	-33.6	14.0	54.1
No petroleros	20.1	16.8	21.1	15.7
Bienes de capital	22.5	13.3	16.1	11.2

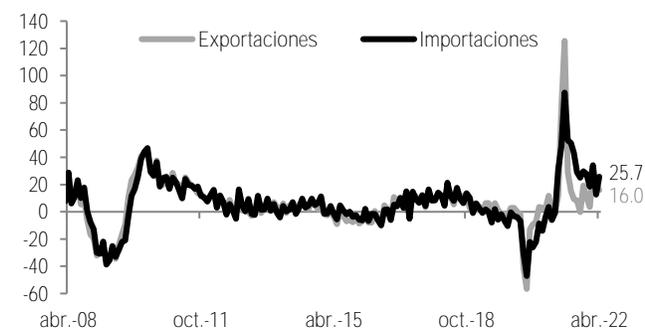
Fuente: INEGI

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

	% m/m			% 3m/3m	
	abr-22	mar-22	feb-22	feb-abr'22	ene-mar'22
Exportaciones totales	0.9	-2.5	15.8	9.8	5.5
Petróleo	9.5	15.6	14.1	30.1	15.3
Crudo	13.6	16.4	12.7	32.9	17.9
Otros	-7.9	12.8	19.9	19.1	5.4
No petroleras	0.2	-3.7	15.9	8.5	4.9
Agrícolas	8.2	-0.6	1.3	1.3	-2.1
Minería	-3.2	-14.4	27.4	7.7	-2.8
Manufacturas	-0.1	-3.6	16.3	8.8	5.4
Automotrices	-1.4	-8.1	33.1	12.0	4.8
No automotrices	0.5	-1.4	9.4	7.4	5.6
Importaciones totales	5.2	1.7	9.2	11.8	7.4
Bienes de consumo	2.3	9.7	2.8	14.3	12.8
Petroleros	4.0	31.0	-7.2	22.2	19.5
No petroleros	1.6	2.6	6.6	11.5	10.5
Bienes intermedios	5.4	-0.1	11.0	11.6	6.8
Petroleros	28.4	13.7	-1.1	15.9	0.0
No petroleros	3.1	-1.3	12.2	11.2	7.5
Bienes de capital	7.8	6.8	1.7	9.7	5.6

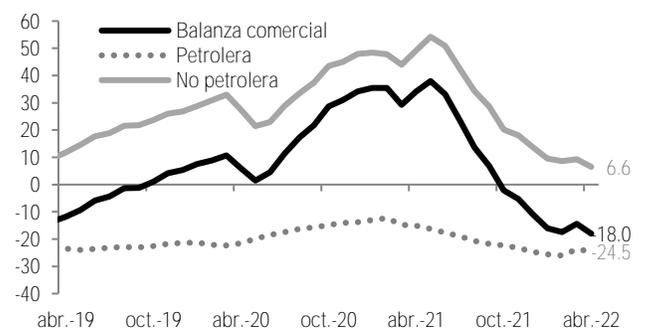
Fuente: INEGI

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, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia 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 DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	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 Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente 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

Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144

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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Victor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000

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

Análisis Cuantitativo

Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000

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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899