

La Semana en Cifras

Los precios de alimentos probablemente siguieron presionando a la inflación en la 1ª quincena de julio

15 de julio 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

- Inflación (1ª quincena de julio).** Anticipamos la inflación general en 0.38% 2s/2s, acercándose al promedio de los últimos cinco años de 0.31%. Esto sería relativamente positivo, sobre todo en comparación con quincenas recientes. La dinámica del periodo estaría caracterizada por presiones adicionales en alimentos, tanto procesados como frescos. Del lado más favorable, vemos algunas señales de cierto respiro en servicios y otras mercancías, mientras que los energéticos serían más mixtos. En este sentido, anticipamos la subyacente en +0.29% (contribución: +22pb) y la no subyacente en 0.63% (+16pb). Si nuestros estimados son correctos, la inflación anual aumentaría de 7.99% en promedio en junio a 8.10%. Tanto la subyacente como la no subyacente se acelerarían en el margen. La primera resultaría en 7.50% (previo: 7.49%) y la segunda en 9.90% (previo: 9.47%)
- Indicador Oportuno de la Actividad Económica (jun).** Se publicarán los primeros estimados para junio y las cifras revisadas de mayo. Sobre este último mes, [la producción industrial](#) sorprendió ligeramente a la baja. Cierta dinamismo probablemente prevaleció en servicios, apoyados por una estacionalidad favorable. No obstante, la cifra secuencial bien podría tornarse negativa tomando también en cuenta un mejor resultado en abril. Para junio, las señales son más negativas. En específico, identificamos varios vientos en contra, incluyendo: (1) [Mayores presiones inflacionarias](#); (2) incrementos en contagios (aunque con una movilidad relativamente estable); y (3) un potencial efecto adverso de la ausencia de transferencias de recursos de los programas sociales debido a la veda electoral, entre otros

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 de 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

Calendario de eventos económicos

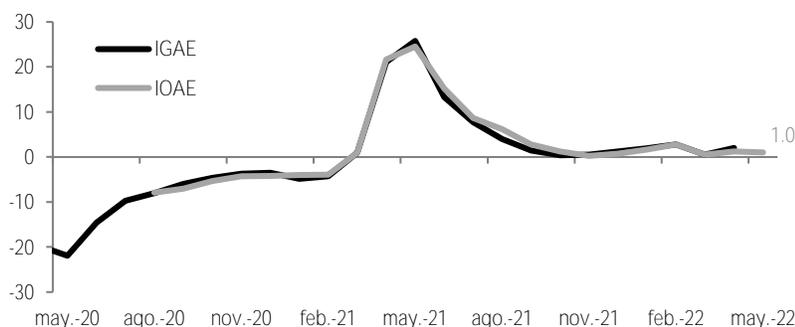
FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE	CONSENSO	PREVIO
mar. 19-jul.	6:00am	Indicador Oportuno de la Actividad Económica (desestacionalizado)	Junio	% a/a	--	--	1.0
mar. 19-jul.	9:00am	Reservas internacionales	15-jul	US\$ mil millones	--	--	198.4
mié. 20-jul.	2:30pm	Encuesta quincenal de expectativas (Citibanamex)					
jue. 21-jul.	6:00am	Ventas al menudeo desestacionalizadas	Mayo	% a/a	<u>4.8</u>	--	4.6
				% m/m	<u>0.4</u>	--	0.4
vie. 22-jul.	6:00am	Inflación general	10 Julio	% 2s/2s	<u>0.38</u>	--	0.39
				% a/a	<u>8.10</u>	8.11	8.09
		Subyacente		% 2s/2s	<u>0.29</u>	--	0.26
				% a/a	<u>7.50</u>	--	7.52

Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

LUNES – Indicador Oportuno de la Actividad Económica (junio); anterior: 1.1% a/a (cifras desestacionalizadas). Se publicarán los primeros estimados para junio y las cifras revisadas de mayo. Cabe recordar que el punto medio de abril fue 1.3% a/a (con cifras ajustadas por estacionalidad), por debajo del [2.0% del IGAE](#). Pasando a mayo, [la producción industrial](#) sorprendió ligeramente a la baja. Cierta dinamismo probablemente prevaleció en servicios, apoyados por una estacionalidad favorable. No obstante, la cifra secuencial bien podría tornarse negativa tomando también en cuenta un mejor resultado en abril. Para junio, las señales son más negativas. En específico, identificamos varios vientos en contra, incluyendo: (1) [Mayores presiones inflacionarias](#); (2) incrementos en contagios (aunque con una movilidad relativamente estable); y (3) un potencial efecto adverso de la ausencia de transferencias de recursos de los programas sociales debido a la veda electoral, entre otros. Consistente con esto, ambos [indicadores del IMEF](#) disminuyeron –con el manufacturero en terreno de contracción–, además de una moderación en otros indicadores de sentimiento.

IGAE e IOAE
% a/a, cifras desestacionalizadas



Fuente: INEGI

MARTES – Reservas internacionales (15 de julio); anterior: US\$198,413 millones. La semana pasada las reservas disminuyeron en US\$356 millones, principalmente por una menor valuación de los activos de la institución. Con ello, las reservas registraron un saldo de US\$198,413 millones (ver tabla abajo). En lo que va del año, las reservas han retrocedido en US\$3,986 millones.

Reservas internacionales
Millones de dólares

	2021	8-jul.-22	8-jul.-22	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	202,399	198,413	-356	-3,986
(B) Reserva Bruta	207,745	203,446	-801	-4,299
Pemex	--	--	0	350
Gobierno Federal	--	--	-337	571
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	-464	-5,220
(C) Pasivos a menos de 6 meses	5,346	5,033	-445	-312

Fuente: Banco de México

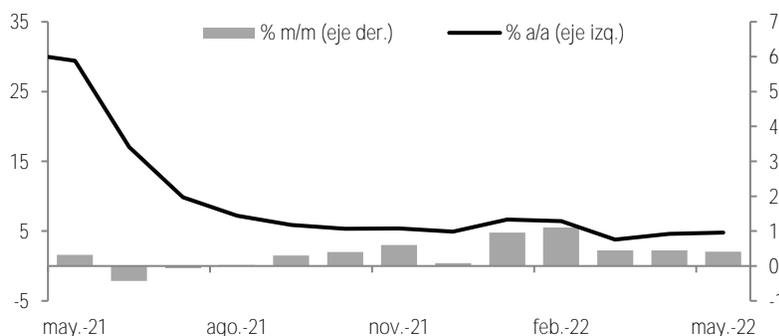
JUEVES – Ventas al menudeo (may). Banorte: 4.8% a/a; anterior: 4.6%.

Esperamos un décimo mes al hilo de avance secuencial, en +0.4% m/m. Los resultados serían apoyados por buenos fundamentales, con un impulso adicional por las ventas del Día de las Madres y la campaña de descuentos *Hot Sale* (del 23 al 31 de mayo). Si bien el primero es capturado por el ajuste estacional, creemos que el segundo podría sesgar los datos al alza. De manera anecdótica, observamos mayor interés y difusión, lo que podría haber ayudado a las ventas. En este sentido, los datos de movilidad tuvieron una mejoría adicional, también soportadas por la contención de casos de COVID-19. Respecto a esto, cabe recordar que la más reciente ola empezó a ser más clara hasta inicios de junio.

Los datos disponibles son en su mayoría positivos. Entre ellos, las [importaciones de bienes de consumo no petrolero](#) crecieron 27.6% a/a, muy vigorosas todavía y con una aceleración en su avance secuencial, hilando nueve meses al alza. Sin embargo, hay que ser cautelosos debido a la distorsión por el aumento en la inflación. No obstante, las ventas de vehículos mejoraron en niveles absolutos (a 91,215 unidades) y a tasa anual (+6.5%). Las ventas de gasolinas fueron similares en +24.5% a/a, máximo desde abril del año pasado. Por su parte, las ventas mismas tiendas y totales de la ANTAD siguieron avanzando, en 3.4% y 5.5%, respectivamente, con un efecto de base más retardor.

En los fundamentales, las noticias también fueron favorables. [Las remesas](#) medidas en pesos superaron \$100,000 millones mensuales por primera vez en la historia, el salario real promedio subió 3% a/a a pesar de la alta inflación –en 7.7% anual, subiendo en el margen respecto a abril– y [el crédito al consumo se fortaleció](#). Un posible factor en contra sería que el pago de recursos por programas sociales no había sido retomado debido a la veda electoral. Mientras tanto, se observaron [pérdidas en la generación de empleos](#), con bajas importantes tanto en la formalidad como informalidad. En general, la demanda doméstica ha sorprendido al alza durante el 1S22, apoyando nuestra expectativa de un crecimiento del PIB este año de 2.1%, mayor al consenso. A pesar de lo anterior, los riesgos a la baja han aumentado. Nuestra principal preocupación continúa en los altos niveles de inflación, sobre todo de alimentos; a su vez, esto ha empezado a reflejarse en los niveles de confianza. En segundo, una desaceleración del sector manufacturero, como sugieren los [indicadores del IMEF de junio](#), lo que a su vez podría tener una mayor repercusión en la creación de empleos y masa salarial. Por lo tanto, será importante analizar a detalle su evolución en el corto plazo.

Ventas al menudeo
% a/a (cifras originales), % m/m (cifras ajustadas por estacionalidad)



Fuente: INEGI, Banorte

VIERNES – Reporte de inflación (1ª quincena de julio). Banorte: 0.38% 2s/2s; anterior: 0.39%. Con dicha cifra, el resultado se acercaría al promedio de los últimos cinco años de 0.31%. Esto sería relativamente positivo, sobre todo en comparación con quincenas recientes. La dinámica del periodo estaría caracterizada por presiones adicionales en alimentos, tanto procesados como frescos. Del lado más favorable, vemos algunas señales de cierto respiro en servicios y otras mercancías, mientras que los energéticos serían más mixtos. En este sentido, anticipamos la subyacente en +0.29% (contribución: +22pb) y la no subyacente en 0.63% (+16pb). Si nuestros estimados son correctos, la inflación anual aumentaría de 7.99% en promedio en junio a 8.10%. Tanto la subyacente como la no subyacente se acelerarían en el margen. La primera resultaría en 7.50% (previo: 7.49%) y la segunda en 9.90% (previo: 9.47%)

En la dinámica quincenal, los bienes dentro de la subyacente avanzarían 0.3% (+14pb), nuevamente impulsados por los alimentos procesados (0.5%; +11pb). En particular, esperamos que los incrementos de precios anunciados previamente por algunos productores (*e.g.* Coca-Cola Femsa, compañías cerveceras), así como otras presiones acumuladas en costos, sigan repercutiendo en los bienes finales. ‘Otras mercancías’ serían más modestas (0.2%; +3pb), todavía ayudadas por los descuentos de verano en ropa, así como otras promociones (*e.g.* Prime Day de Amazon y Julio Regalado, etc.). Los servicios subirían 0.2% (+8pb), con una dinámica más modesta en este rubro. La vivienda sería más baja en el margen (0.1%; +2pb), mientras que otros servicios subirían 0.3% (+6pb). Dentro de los últimos, anticipamos a las categorías turísticas relativamente bajas a pesar de un patrón estacional que suele impulsarlas. Mientras tanto, bajas previas en energéticos (especialmente del gas LP) podrían ayudar a contener ligeramente los rubros de restaurantes.

En la no subyacente, esperamos que los energéticos sean mixtos, arriba +0.1% (+1pb). La electricidad se mantendría al alza (+0.4%; +1pb), mientras que el gas LP detendría su tendencia bajista, en +0.4% (+1pb), afectado por mayores precios internacionales y una ligera depreciación del peso mexicano. De manera más favorable, la gasolina sería más baja, con la de bajo octanaje en -0.1% (-1pb). Esto estaría explicado por la fuerte disminución en las referencias internacionales, aunque suavizado por menores subsidios al IEPS. Anticipamos los agropecuarios en 1.2% (+14pb), con presiones tanto en frutas y verduras (1.6%; +8pb) como pecuarios (0.9%; +6pb). Dentro de los primeros, esperamos presiones adicionales en las papas y cebollas, aunque con caídas moderadas en jitomates y aguacates. En los segundos, el huevo parece haber ganado dinamismo, mientras que el pollo seguiría aumentando. Finalmente, las tarifas gubernamentales se moderarían a 0.1% (+1pb).

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, José De Jesús Ramírez Martínez, 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
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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 Thalia 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
Víctor 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
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899