

## IGAE – Modesta contracción en mayo

- **Indicador Global de la Actividad Económica (mayo): 2.1% a/a; Banorte: 2.0%; consenso: 1.7% (rango: 0.8% a 2.4%); previo: 1.3%**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad, el avance fue de 1.3% a/a, con un día laboral más en la comparación anual y más débil que lo anticipado por el IOAE del INEGI (1.5%)**
- **En términos mensuales, la economía se contrajo 0.2%. La industria se moderó a +0.1%, mientras que los servicios cayeron 0.3% tras una fuerte aceleración en abril. Las actividades primarias rebotaron 2.2%, aunque siguieron con dificultades en el periodo**
- **En general, el resultado es consistente con nuestra visión de una desaceleración a lo largo del 2T22. Como tal, mantenemos nuestro estimado del PIB del periodo en 0.7% t/t**

### La economía creció 2.1% a/a en mayo, mejor a lo anticipado por el mercado.

Como ya sabíamos, [la industria resultó en 3.3%](#), máximo desde enero pasado, aunque con cierto impulso por un día laboral adicional en la comparación anual. Los servicios fueron más modestos, en 1.4% ([Gráfica 2](#)). Las distorsiones por la pandemia se han ido desvaneciendo en los efectos de base. Sin embargo, notamos la fortaleza en alojamiento (24.8%) y transporte (13.8%); por el contrario, las mayores caídas se observaron en servicios profesionales y de apoyo a los negocios (-49.0%) y gubernamentales (-1.8%). Por último, el sector primario subió 3.7%. Para mayores detalles, ver la [Tabla 1](#). Con cifras con ajuste estacional, el crecimiento fue de 1.3% a/a, menor al previsto por el [IOAE del INEGI](#).

### Modesta caída secuencial, con desaceleración en la industria y servicios.

La economía cayó 0.2% m/m ([Tabla 2](#)). Si bien la contracción no es bienvenida, no nos parece tan grave considerando el avance acumulado de 1.4% de los dos meses previos. En este sentido, las condiciones siguieron siendo en su mayoría favorables. Entre ellas, destacan: (1) Ganancias adicionales de los salarios reales –a pesar de la alta inflación–; (2) Nuevos máximos históricos en [la entrada de remesas](#); (3) una extensión de la recuperación del [crédito bancario](#), sobre todo en consumo; y (4) condiciones epidemiológicas estables, con el último repunte en casos visible con claridad hasta inicios de junio. Por el contrario, [el empleo perdió dinamismo](#) e indicadores de confianza del consumidor y empresarial empezaron a moderarse. Aunque cerca, la economía sigue sin superar el nivel de actividad previo a la pandemia, ubicándose 0.4% debajo de febrero 2020. Por su parte, está 2.0% más bajo que el máximo histórico de agosto de 2018 ([Gráfica 4](#)).

La industria se desaceleró, subiendo 0.1% ([Gráfica 3](#)). La minería (-0.7%) y construcción (-0.6%) se debilitaron, con el avance explicado por los servicios públicos (+1.7%) y, en mayor medida, las manufacturas (+0.2%). Las actividades primarias rebotaron 2.2%. Creemos que esto fue ayudado por una base de comparación favorable. No obstante, el sector enfrenta una situación difícil. Entre los retos se incluyen las afectaciones por el brote de gripe aviar en EE.UU. y el norte de México y condiciones de sequía locales que siguieron empeorando.

25 de julio 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 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

Los servicios cayeron 0.3% tras un crecimiento relativamente fuerte de 1.3% en abril. Seis de los nueve componentes subieron. Entre los rubros con mejor desempeño estuvieron los servicios profesionales y de apoyo a los negocios 3.2% –manteniendo una alta volatilidad y aún débiles, como lo muestran los resultados anuales–, así como las ventas mayoristas en 1.0% y los servicios financieros en 0.8%. Mientras tanto, las ventas al menudeo cayeron 2.2%, que, aunque contrasta con [el reporte propio](#), viene de una base altamente retardada de +8.0%. También negativos, los servicios de esparcimiento (-8.9%) y transporte (-1.4%) cayeron, aunque no lo suficiente para borrar las fuertes ganancias de abril. En este último, el aumento en los precios de las gasolinás –y su impacto en las estructuras de costos de las compañías– probablemente afectaron el dinamismo en el margen. También relacionado a esto, alojamiento se desaceleró a +0.3%

**La economía probablemente seguirá desacelerándose.** Con mayo en línea con nuestra expectativa, estamos esperando el reporte preliminar del PIB del 2T22, a publicarse el viernes. [Nuestro estimado se ubica en 0.7% t/t](#), menor al 1.0% del primer trimestre. No obstante, es mejor que nuestro pronóstico previo (en +0.5%) aunque debajo del implícito en el IOAE del INEGI (+0.8%). Por lo tanto, no hacemos cambios a nuestro pronóstico tras el reporte del hoy, con un crecimiento de todo el año en 2.1%, aún muy factible.

Por su parte, el balance de riesgos para el resto del año se ha deteriorado. En el frente externo, el PMI manufacturero de julio de EE.UU. mostró una desaceleración adicional, alcanzando un nuevo mínimo desde julio 2020, con debilidad en ‘nuevas órdenes’. Si bien el indicador continúa en expansión, estamos monitoreando la posibilidad de nuevos confinamientos en China por la última ola de COVID-19, lo que podría generar disrupciones en el comercio otra vez. Esto sería una mala noticia tomando en cuenta que las presiones en las cadenas de suministro globales se aminoraron por segundo mes al hilo en junio (con base en el índice del Fed de Nueva York), aunque siguen elevadas. A nuestro parecer, los inversionistas estarán atentos al desenlace de las consultas de solución de controversias que iniciaron formalmente Estados Unidos y Canadá por la política energética de México, a lo que podría seguir un panel establecido bajo el Capítulo 31 del T-MEC. No obstante, no vemos un impacto relevante en la producción de corto plazo. Por el contrario, seguimos viendo un amplio interés por parte de empresas del resto del mundo para establecer operaciones en nuestro país por los beneficios del ‘*nearshoring*’. En nuestra opinión, la competitividad de México en el sector manufacturero seguirá siendo un factor estructural positivo para este ramo industrial. Sin embargo, en la medida que el Fed continúa con una política monetaria más restrictiva y el panorama fiscal da poco margen de maniobra para estímulos, el sector exportador en México probablemente vea una gradual reducción de la demanda.

Del lado local, seguimos considerando que la elevada inflación es el mayor riesgo para la demanda doméstica y los servicios –que han tenido un desempeño bastante bueno en lo que va de 2022–. En particular, creemos que los hogares podrían limitar su gasto en estos últimos a favor de bienes. Sobre todo, con las mayores presiones en precios aún concentradas en alimentos, que en general cuentan con demandas inelásticas.

Otros vientos en contra incluyen: (1) El repunte de casos de COVID-19, con el IMSS habilitando de nuevo la herramienta para solicitar incapacidades laborales (6 de julio) y varios municipios regresando a ‘rojo’ en el indicador de semáforo (e inclusive todo el estado de Tamaulipas), pudiendo afectar la movilidad y el empleo; y (2) no descartamos una desaceleración de las remesas ante la moderación de la fortaleza del sector de la construcción en EE.UU., sector que emplea a muchos migrantes en ese país, y con los inicios de casas y permisos de construcción contrayéndose secuencialmente en junio. Del lado contrario, los pagos de los programas sociales del gobierno federal se reanudaron a inicios de julio tras la expiración de la veda electoral.

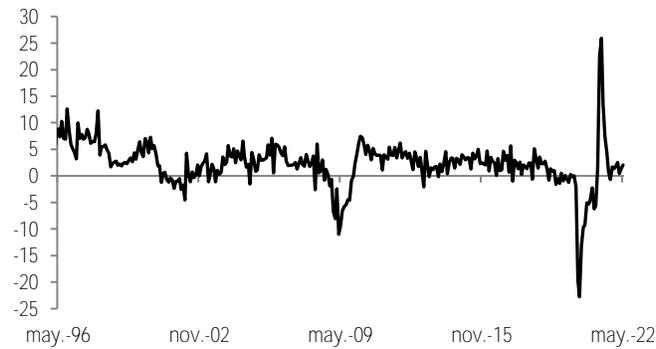
Por último, el sector primario sigue enfrentando condiciones adversas. En particular, restamos que el 13 de julio entró en vigor la declaratoria de estado de emergencia de la SEMARNAT por sequía “severa, extrema o excepcional”. Reportes aseguran que los estados más afectados incluyen a Aguascalientes, Baja California y Sonora. Además, se anticipa que estas dificultades podrían extenderse al menos hasta agosto, lo que probablemente afectará a la producción agropecuaria.

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

	a/a, cifras originales				a/a, cifras desestacionalizadas	
	may-22	may-21	ene-may'22	ene-may'21	may-22	may-21
Total	2.1	25.9	1.6	6.1	1.3	25.7
Act. Primarias	3.7	7.6	3.1	0.8	3.0	6.6
Producción industrial	3.3	35.7	3.1	9.0	3.1	35.8
Minería	-1.8	9.0	1.0	0.9	-1.7	9.4
Agua, gas y electricidad	4.3	9.5	2.7	-1.0	4.3	9.6
Construcción	-0.1	39.7	0.3	5.9	-0.2	40.3
Manufacturas	6.1	48.5	4.8	14.1	5.6	49.1
Servicios	1.4	23.1	0.9	5.1	0.3	22.5
Comercio al por mayor	9.9	41.9	6.4	12.6	7.2	42.3
Comercio al por menor	7.0	53.0	5.3	14.2	4.3	52.6
Transporte	13.8	38.4	15.5	4.2	12.9	37.7
Servicios financieros	3.3	3.2	2.4	-0.2	3.0	2.8
Servicios profesionales	-49.0	17.8	-52.1	10.8	-49.9	16.0
Educación, salud y asistencia social	2.5	4.5	2.3	1.5	1.5	3.9
Servicios de esparcimiento	10.4	25.9	13.6	-2.8	10.8	27.2
Servicios de alojamiento	24.8	196.4	36.5	2.2	24.5	194.8
Actividades gubernamentales	-1.8	3.1	-1.1	-1.7	-2.0	2.7

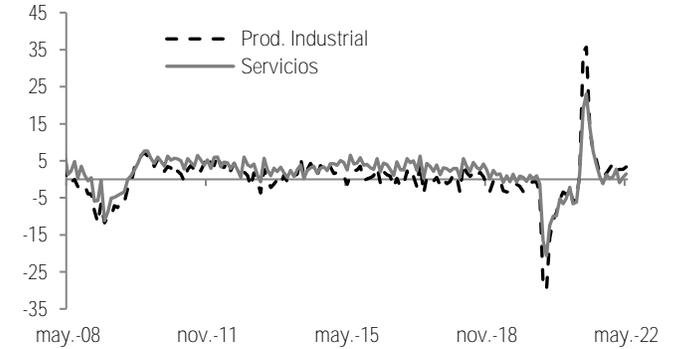
Fuente: INEGI

Gráfica 1: IGAE  
% a/a cifras originales



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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



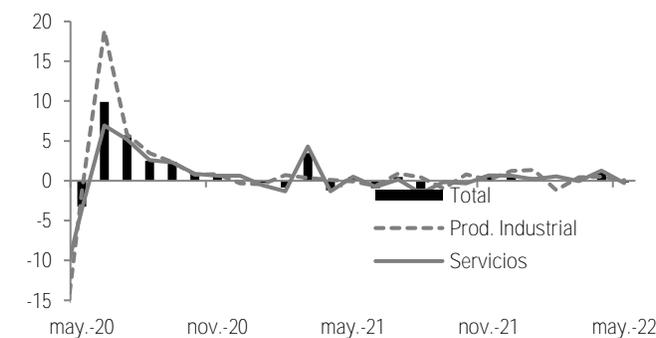
Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

	% m/m			% 3m/3m	
	may-22	abr-22	mar-22	mar-may'22	feb-abr'22
Total	-0.2	1.1	0.4	1.2	1.1
Actividades primarias	2.2	-0.9	4.5	3.0	-0.5
Producción industrial	0.1	0.5	0.4	0.5	0.6
Servicios	-0.3	1.3	0.0	1.2	1.3

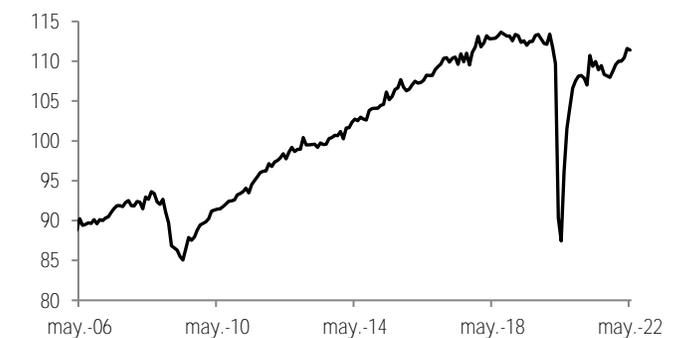
Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Gráfica 3: IGAE  
% m/m cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Gráfica 4: IGAE  
Índice ajustado por estacionalidad



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, 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, ni 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
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero</b>			
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
<b>Análisis Económico</b>			
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
Katía 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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaias Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<b>Análisis Cuantitativo</b>			
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
<b>Banca Mayorista</b>			
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 Roldán Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899