

La semana en cifras

3 de julio 2015

La atención de los mercados se centrará en el reporte mensual de inflación

- Reporte mensual de inflación.** El jueves, a las 8:00am, *INEGI* publicará su reporte mensual de inflación. Estimamos un incremento de 0.12% mensual en junio por debajo del consenso del mercado, que espera una variación de 0.20% de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*. Para la inflación subyacente, estimamos un incremento de 0.18% mensual por debajo del consenso del mercado (0.22% de acuerdo con la misma encuesta). La inflación durante el período en cuestión se explicará por presiones sobre los precios de mercancías así como de servicios, particularmente en la primera quincena de junio. No obstante, dichas presiones fueron compensadas por menores precios agrícolas. Con estos resultados, la inflación anual se ubicará en 2.83% anual en junio
- Producción industrial.** El próximo viernes, el *INEGI* publicará el reporte de producción industrial correspondiente al quinto mes del 2015, en donde esperamos una contracción de 0.1% en términos anuales. Esta cifra estará explicada parcialmente por una caída de 8.9% anual en la producción minera ante una menor plataforma de producción petrolera. Adicionalmente, esperamos un escaso crecimiento en la producción manufacturera (0.9% anual), derivado de la caída de 5.2% que presentaron las exportaciones manufactureras, el moderado avance de la producción automotriz (0.3% anual) y la desaceleración de la producción manufacturera en EE.UU. (2.3% anual). No obstante, estimamos una tasa de crecimiento de la actividad de construcción de 5.6% anual

www.banorte.com
www.ixe.com.mx
@analisis_fundam

Gabriel Casillas

Director General Análisis Económico
gabriel.casillas@banorte.com

Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis y Estrategia
delia.paredes@banorte.com

Alejandro Cervantes

Economista Senior, México
alejandra.cervantes@banorte.com

Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE-IXE	CONSENSO	PREVIO
mar 7-jul	8:00am	Confianza del consumidor	Junio	índice	<u>92.4</u>	92.4	92.0
mar 7-jul	9:00am	Reservas internacionales	3-Jul	mmd	--	--	192.4
mar 7-jul	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3 y 6 meses; Bonos M 30 años (Nov'42); Bonos D 5 años					
mar 7-jul	3:30pm	Encuesta quincenal de expectativas (Banamex)					
jue 9-jul	8:00am	Inflación general	Junio	% mensual	<u>0.12</u>	0.20	-0.50
				% anual	<u>2.83</u>	2.90	2.88
		Subyacente		% mensual	<u>0.18</u>	0.22	0.12
				% anual	<u>2.30</u>	--	2.33
vie 10-jul	8:00am	Producción industrial	Mayo	% anual	<u>-0.1</u>	0.6	1.1
		(desestacionalizado)		% mensual	<u>-0.8</u>	-0.1	-0.1
		Minería		% anual	<u>-8.9</u>	--	-8.3
		Electricidad, agua y gas		% anual	<u>3.0</u>	--	1.7
		Construcción		% anual	<u>5.6</u>	--	4.8
		Manufacturas		% anual	<u>0.9</u>	--	3.7
vie 10-jul		Negociaciones al salario contractual	Junio	%	<u>4.1</u>	--	4.3

Fuente: Banorte-ixe

Procediendo en orden cronológico...

MARTES – Confianza del consumidor (junio): Banorte-Ixe: 92.4pts.; consenso: 92.4pts. (rango de estimados: 90.0pts. a 94.4pts.); previo: 92.0pts.

El próximo martes, a las 8:00am, el Banco de México y el *INEGI* darán a conocer los resultados de la encuesta mensual de confianza del consumidor para el sexto mes del año donde esperamos un avance de 1.5% anual en el índice total. Cabe destacar que este sería el octavo cambio anual positivo en dicho indicador desde octubre de 2013. Con ello, la confianza del consumidor podría alcanzar un nivel de 92.4 puntos (vs. 91 en junio de 2014). Del mismo modo, con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos un avance de 0.8% mensual en el índice total. Estimamos que la confianza del consumidor (medida con cifras desestacionalizadas) podría haber presentado un incremento derivado de la trayectoria descendente que ha presentado la inflación y la marcada recuperación que ha presentado el consumo privado.

MARTES – Reservas internacionales (julio 3, 2015); anterior: US\$ 192,403 millones. El próximo martes, a las 9:00am, se publicará el boletín semanal sobre el estado de cuenta del Banco de México. La semana pasada, las reservas internacionales presentaron una disminución de US \$779 millones explicado principalmente por: (1) La compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por US \$153 millones; (2) una disminución de US \$260 millones resultado de la asignación en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo, conforme al mecanismo autorizado por la Comisión de Cambios; y (3) una reducción de US \$366 millones resultado por el cambio de valuación en los activos internacionales de Banxico. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de 192,403 millones de dólares (mdd). Cabe recordar que Pemex es prácticamente la única fuente importante de acumulación de reservas, ya que a partir de noviembre del 2011, la Comisión de Cambios suspendió el esquema de opciones que Banxico utilizaba para acumular reservas. En este contexto, es importante destacar que Pemex tiene la obligación de realizar sus operaciones de compra-venta de dólares con el instituto central. Ello con el objetivo de no generar distorsiones adicionales en el mercado cambiario. En lo que va del año, el banco central tiene una reducción acumulada de 836mdd de reservas (como se aprecia en la siguiente tabla).

Reservas internacionales

Millones de dólares

	2014	26/jun/2015	26/jun/2015	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	193,239	192,403	-779	-836
(B) Reserva Bruta	195,682	193,769	-1,283	-1,913
Pemex	--	--	-529	2,841
Gobierno Federal	--	--	-151	-3
Operaciones de mercado	--	--	-260	-3,944
Otros	--	--	-343	-807
(C) Pasivos a menos de 6 meses	2,443	1,366	-504	-1,077

Fuente: Banco de México

MARTES – Subasta de valores gubernamentales. El próximo martes la Secretaría de Hacienda y Crédito Público –vía el Banco de México como agente colocador-, subastará Bonos M a 30 años (Nov'42) y Bondes D a 5 años, así como Cetes de 1, 3, y 6 meses (ver detalles en el siguiente recuadro). Como siempre, los resultados de la subasta se publicarán a las 11:30am.

Subastas de valores gubernamentales (7 de julio de 2015)

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar ¹	Tasa previa ²
Cetes				
1m	06-Ago-15	--	5,500	3.00
3m	08-Oct-15	--	9,500	3.12
6m	07-Ene-16	--	11,000	3.27
Mbono				
30 años	13-Nov-42	7.75	2,500	6.69
Bondes D				
5 años	28-May-20	--	4,000	0.24

Fuente: Banorte-Ixe con cifras de Banxico

1. Cifras expresadas en millones de pesos a excepción de los Udibonos, que están en millones de UDIS. Los montos de la subasta de Cetes son anunciados con una semana de anticipación al día de la subasta.

2. Rendimiento al vencimiento en el caso de Cetes, Bonos M y Udibonos, sobretasa en BondesD

MARTES – Encuesta de expectativas de Banamex. También el martes alrededor de las 3:30pm *Banamex* publicará su encuesta quincenal de expectativas económicas entre los analistas del sector financiero. Dentro de la encuesta, será interesante analizar los estimados de inflación de junio -a publicarse el próximo jueves 9 de julio-, así como a los estimados de inflación para 2015. Por su parte, es probable que observemos cambios marginales en los estimados de crecimiento económico para 2015. Finalmente, también esperamos ligeros cambios al alza en los estimados de tipo de cambio.

JUEVES – Reporte mensual de inflación: Banorte: 0.12% m/m; consenso: 0.20% (rango de estimados: 0.12% a 0.30%); anterior: -0.50%. El jueves, a las 8:00am, *INEGI* publicará su reporte mensual de inflación. Estimamos un incremento de 0.12% mensual en junio por debajo del consenso del mercado, que espera una variación de 0.20% de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*. Para la inflación subyacente, estimamos un incremento de 0.18% mensual por debajo del consenso del mercado (0.22% de acuerdo con la misma encuesta).

La inflación durante el período en cuestión se explicará por presiones sobre los precios de mercancías así como de servicios, particularmente en la primera quincena de junio. No obstante, dichas presiones fueron compensadas por menores precios agrícolas. En este contexto, nuestro monitoreo de precios sugiere fuertes caídas en precios de productos importantes, tal y como es el caso del jitomate.

Esperamos que esta cifra sea 4.9pbs menor a la observada en el mismo período de 2014, como resultado de 1.2pbs provenientes de: (1) Una mayor contribución de los precios de mercancías (7.2pbs vs. 6 en 2014); (2) otros 0.2pbs provenientes de una mayor contribución de tarifas del gobierno (0.6pbs vs. 0.3 en 2014). En contraste, esperamos (3) una menor contribución de los precios de los servicios (6.6pbs vs. 10.1 en 2014) así como (4) por una menor contribución de los precios agrícolas (-5.1pbs vs. -3.6 en 2014), como se muestra en la siguiente tabla

Con estos resultados, la inflación anual se ubicará en 2.83% anual en junio de previo 2.88%, mientras que la subyacente se mantendrá en 2.3% anual.

Inflación por componentes en junio

% Incidencia mensual

	Banorte-Ixe	2014	Diferencia
Total	0.12	0.17	-0.05
Subyacente	0.14	0.16	-0.02
Mercancías	0.07	0.06	0.01
Alimentos	0.05	0.05	0.00
Otras mercancías	0.02	0.01	0.01
Servicios	0.07	0.10	-0.03
Vivienda	0.03	0.03	0.00
Educación	0.00	0.01	0.00
Otros servicios	0.03	0.06	-0.03
No subyacente	-0.01	0.01	-0.02
Agropecuarios	-0.05	-0.04	-0.02
Frutas y verduras	-0.01	-0.06	0.05
Pecuarios	-0.04	0.02	-0.07
Energéticos y tarifas	0.04	0.05	-0.01
Energéticos	0.03	0.05	-0.01
Tarifas del gobierno	0.01	0.00	0.00

Fuente: Banorte-Ixe; INEGI

Nota: las contribuciones pueden no sumar debido al número de decimales en la tabla. Las contribuciones correspondientes a 2011 pueden no sumar el total por el cambio en la metodología de cálculo del IPC.

VIERNES – Producción industrial (mayo): Banorte-Ixe: -0.1% anual; consenso: 0.6% (rango de estimados: -1.5% a 1.0%); anterior: 1.1%. El próximo viernes, el *INEGI* publicará el reporte de producción industrial correspondiente al quinto mes del 2015, en donde esperamos una contracción de 0.1% en términos anuales. Esta cifra estará explicada parcialmente por el pobre desempeño que ha presentado la actividad minera. En este contexto, esperamos una caída de 8.9% anual en la producción dentro de este sector derivado de la menor plataforma de producción petrolera. Adicionalmente, esperamos un crecimiento de sólo 0.9% anual en la producción manufacturera derivado de la caída de 5.2% que presentaron las exportaciones manufactureras, el moderado avance de la producción automotriz (0.3% anual) y la desaceleración de la producción manufacturera en EE.UU. (2.3% anual). A pesar de la fuerte desaceleración que presentará este sector en mayo, es probable que dicho sector muestre un mayor dinamismo durante los próximos meses derivado de tres efectos: (1) La importante aceleración de la demanda externa, principalmente generada por el mayor crecimiento del consumo privado en EE.UU., la cual motivará un mayor crecimiento del sector manufacturero mexicano; (2) la significativa depreciación de la divisa mexicana; y (3) la mayor dinámica de crecimiento que ha presentado el gasto interno, lo cual eventualmente se traducirá en una mayor demanda local por bienes manufactureros mexicanos.

No obstante, estimamos una tasa de crecimiento de la actividad de construcción de 5.6% anual. En este contexto, consideramos que este sector ya ha mantenido una recuperación dado el mayor dinamismo que ha presentado el gasto de los hogares mexicanos. Asimismo, el empleo formal generado por dicho sector ha presentado un mayor crecimiento sostenido en el último año, lo cual apoya nuestra perspectiva de un mayor dinamismo en este rubro.

Estimados producción industrial: Mayo-2015

% anual	May-15	May-14	Ene-May, '15	Ene-May, '14
Total	-0.1	2.0	1.1	1.4
Minería	-8.9	-0.2	-6.4	-0.5
Agua, gas y luz	3.0	1.2	2.9	2.0
Construcción	5.6	-0.3	4.7	-1.8
Manufacturas	0.9	4.1	2.7	3.5

% m/m desestacionalizado	May-15	Abr-15	Diferencia
Total	-0.8	-0.1	-0.7
Minería	-0.5	-3.6	3.1
Agua, gas y luz	0.3	-0.2	0.5
Construcción	0.6	0.1	0.5
Manufacturas	-2.0	2.0	-4.0

Fuente: Banorte-Ixe con cifras del INEGI

VIERNES – Negociaciones salariales (junio): Banorte-Ixe: 4.1%; consenso: --; previo: 4.3%. El próximo viernes (10 de julio), la Secretaría de Trabajo y Previsión Social (STPS) actualizará los datos mensuales de revisiones salariales, donde anticipamos que los trabajadores hayan negociado un aumento de 4.1% en junio, el cual se situaría ligeramente por debajo del promedio observado en lo que va del año (4.3%). En este contexto, nuestro monitoreo mensual sobre negociaciones salariales sugiere que la cifra de junio fue impulsada principalmente por incrementos en los salarios dentro del sector educativo, específicamente por incrementos salariales en el *Sindicato Nacional de Trabajadores de la Educación* y la *Secretaría de Educación Pública*; aunado a incrementos en el sector gubernamental, como es el caso de sindicatos al servicio de municipio y estados; así como a las revisiones hechas en sindicatos de trabajadores de la iniciativa privada como los realizados en el sector de la aviación, concretamente en la *Asociación Sindical de Pilotos Aviadores (ASPA)*.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Marisol Huerta Mondragón; Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández; Valentín III Mendoza Balderas, Rey Saúl Torres Olivares, Santiago Leal Singer, María de la Paz Orozco, 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 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 Ixe 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 Ixe, 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 Ixe, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Alejandro Cervantes Llamas	Subdirector Economía Nacional	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Rey Saúl Torres Olivares	Analista Economía Nacional	saul.torres@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Analista Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Victor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
María de la Paz Orozco García	Analista	maripaz.orozco@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
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	lpietrini@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9879
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	vroldan@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1454