

La semana en cifras

3 de junio 2016

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

- Reporte mensual de inflación (mayo).** El próximo jueves, a las 8:00am, *INEGI* publicará su reporte mensual de inflación. Estimamos una caída de 0.44% mensual en el índice de precios de mayo, marginalmente por encima del estimado del consenso de -0.46% de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*. Para la inflación subyacente, estimamos un incremento de 0.21% mensual, marginalmente por debajo del estimado del consenso (0.22% de acuerdo con la misma encuesta). La inflación durante el período en cuestión se explicará por la reducción en las tarifas eléctricas durante la primera mitad del mes, ante la entrada en vigor de los descuentos de verano. Adicionalmente, los precios agrícolas en promedio mostrarán también una variación negativa, ya que los incrementos observados por nuestro monitoreo durante la segunda mitad del mes no serán suficientes como para compensar las caídas observadas en la primera quincena
- Producción industrial (abril).** El próximo viernes el *INEGI* publicará a las 8:00am el reporte de producción industrial correspondiente al cuarto mes del 2016, donde esperamos un incremento de 3.1% anual. Cabe destacar que parte del avance que se observará en las cifras de producción industrial de abril se explicaría por el efecto calendario de *Semana Santa*, el cual agregó dos días laborales al mes de abril en su comparación anual

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

Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis Económico
delia.paredes@banorte.com

Alejandro Cervantes

Economista Senior, México
alejandrocervantes@banorte.com

Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE-		
					IXE	CONSENSO	PREVIO
lun 6-jun	8:00am	Confianza del consumidor	Mayo	índice	<u>90.1</u>	89.8	88.9
mar 7-jun	9:00am	Reservas internacionales	3-Jun	mmd	--	--	177.0
mar 7-jun	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3 y 6 meses; Bonos M 30 años (Nov'42); Bonos D 5 años					
mar 7-jun	3:30pm	Encuesta quincenal de expectativas (Banamex)					
jue 9-jun	8:00am	Inflación general	Mayo	% m/m	<u>-0.44</u>	-0.46	-0.32
				% anual	<u>2.60</u>	2.58	2.54
		Subyacente		% m/m	<u>0.21</u>	0.22	0.22
				% anual	<u>2.93</u>	--	2.83
vie 10-jun	8:00am	Producción industrial	Abril	% anual	<u>3.1</u>	0.4	-2.0
		(desestacionalizado)		% m/m	<u>0.4</u>	-0.1	-0.2
		Minería		% anual	<u>-2.0</u>	--	-5.1
		Electricidad, agua y gas		% anual	<u>2.5</u>	--	0.3
		Construcción		% anual	<u>3.3</u>	--	-1.0
		Manufacturas		% anual	<u>5.1</u>	--	-1.5
vie 10-jun		Negociaciones al salario contractual	Mayo	%	<u>3.8</u>	--	4.9

Fuente: Banorte-ixe; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

LUNES – Confianza del consumidor (mayo); Banorte-Ixe: 90.1 puntos; anterior: 88.9pts. El próximo lunes, 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 quinto mes del año, donde esperamos una caída de 2% anual en el índice total. Con ello, la confianza del consumidor podría alcanzar un nivel de 90.1 puntos. Sin embargo, con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos un incremento de 0.5% mensual en el índice total.

Estimamos que la confianza del consumidor (medida con cifras desestacionalizadas) se incrementó 0.5% m/m derivado los niveles contenidos de inflación, lo cual probablemente se verá reflejado en un incremento en los componentes que hacen referencia a la situación económica actual y futura del país, así como en un mayor avance en el componente que hace referencia a la posibilidad de adquirir bienes duraderos.

MARTES – Reservas internacionales (junio 3, 2016); anterior: US\$ 176,994 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\$329 millones explicado principalmente por: (1) La compra de dólares del Gobierno Federal a Banxico por US\$170 millones; (2) el pago de la comisión correspondiente por la ampliación y renovación de la Línea de Crédito Flexible con el Fondo Monetario Internacional por el equivalente a US\$200 millones; y (3) un incremento de US\$41 millones resultado por el cambio de valuación en los activos internacionales del Banco Central. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de 176,994 millones de dólares (mdd). Cabe recordar que Pemex es prácticamente la única fuente importante de acumulación de 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 ha acumulado 259mdd de reservas (como se aprecia en la siguiente tabla).

Reservas internacionales

Millones de dólares

	2015	27/May/2016	27/May/2016	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	176,735	176,994	-329	259
(B) Reserva Bruta	177,597	179,599	-114	2,002
Pemex	--	--	218	2,692
Gobierno Federal	--	--	-109	2,198
Operaciones de mercado	--	--	0	-5,562
Otros	--	--	-223	2,674
(C) Pasivos a menos de 6 meses	861	2,605	215	1,743

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 junio de 2016)

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar ¹	Tasa previa ²
Cetes				
1m	7-Jul-16	--	5,500	3.80
3m	8-Sep-16	--	9,500	4.13
6m	8-Dic-16	--	11,000	4.33
Mbono				
30 años	13-Nov-42	7.75	2,000	6.55
Bondes D				
5 años	20-May-21	--	3,000	0.20

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. El próximo martes, alrededor de las 3:30pm, Banamex publicará su encuesta quincenal de expectativas económicas entre los analistas del sector financiero. Dentro de la encuesta, los analistas estarán atentos a los pronósticos de inflación mayo -a publicarse el jueves 9 de junio-, así como a los estimados de inflación para éste y el próximo año. Por su parte, no esperamos modificaciones a los pronósticos de crecimiento, y tipo de cambio para 2016 y 2017. En este aspecto, será interesante también analizar los estimados respecto a la postura monetaria de Banxico dado el último reporte de empleo publicado en EE.UU., lo cual aminoró la preocupación de un aumento en la tasa de referencia del Fed en la reunión de junio. Cabe recordar que Banxico ha mencionado en diversas ocasiones que uno de los factores que monitorea constantemente son las perspectivas en torno a la postura monetaria de EE.UU. dado su impacto sobre los mercados financieros locales.

JUEVES – Reporte mensual de inflación: Banorte: -0.44% m/m; consenso: -0.46% (rango de estimados: -0.51% a -0.29%); anterior: -0.32%. El próximo jueves, a las 8:00am, *INEGI* publicará su reporte mensual de inflación. Estimamos una caída de 0.44% mensual en el índice de precios de mayo, marginalmente por encima del estimado del consenso de -0.46% de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*. Para la inflación subyacente, estimamos un incremento de 0.21% mensual, marginalmente por debajo del estimado del consenso (0.22% de acuerdo con la misma encuesta).

La inflación durante el período en cuestión se explicará por la reducción en las tarifas eléctricas durante la primera mitad del mes, ante la entrada en vigor de los descuentos de verano. Adicionalmente, los precios agrícolas en promedio mostrarán también una variación negativa, ya que los incrementos observados por nuestro monitoreo durante la segunda mitad del mes no serán suficientes como para compensar las caídas observadas en la primera quincena.

No obstante, esperamos que esta cifra sea 5.7pbs mayor a la observada en el mismo período de 2015, como resultado de: (1) 6.4pbs provenientes de una mayor contribución de los precios de las mercancías (9.2pbs vs. 2.8 en 2015); (2) 6.3pbs provenientes de una mayor contribución por parte de los precios agrícolas (-6.5pbs vs. -12.8 en 2015). En contraste, esperamos (3) una menor contribución de los precios energéticos (-54.4pbs vs. -49.3 en 2015), así como (4) -3.3pbs que vendrán de una menor contribución de tarifas del gobierno (-3pbs vs. 0.3 en 2015), como se muestra en la siguiente tabla.

Con estos resultados, la inflación anual se ubicará en 2.6% anual en mayo de previo 2.67% mientras que la subyacente se ubicará en 2.93% de 2.83% anual.

Inflación por componentes en mayo

% Incidencia mensual

	Banorte-Ixe	2015	Diferencia
Total	-0.44	-0.50	0.06
Subyacente	0.16	0.09	0.07
Mercancías	0.09	0.03	0.06
Alimentos procesados	0.07	0.01	0.07
Otros bienes	0.02	0.02	0.00
Servicios	0.07	0.06	0.01
Vivienda	0.03	0.03	0.01
Educación	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	0.03	0.03	0.00
No subyacente	-0.62	-0.60	-0.02
Agricultura	-0.07	-0.13	0.06
Frutas y verduras	-0.10	-0.03	-0.08
Pecuarios	0.03	-0.10	0.13
Energéticos y tarifas	-0.57	-0.48	-0.08
Energéticos	-0.54	-0.49	-0.05
Tarifas del gobierno	-0.03	0.00	-0.03

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 (abril): Banorte-Ixe: 3.1% anual; consenso: % (rango de estimados: -1.1% a 3.7%); anterior: 2%. Finalmente, el próximo viernes el *INEGI* publicará a las 8:00am el reporte de producción industrial correspondiente al cuarto mes del 2016 donde esperamos un incremento de 3.1% anual. Cabe destacar que parte del avance que se observará en las cifras de producción industrial de abril se explicaría por el efecto calendario de *Semana Santa*, el cual agregó dos días laborales al mes de abril en su comparación anual.

Para la producción manufacturera, esperamos un avance de 5.1% anual derivado del efecto calendario antes mencionado. Con cifras ajustadas por efecto calendario, esperamos un avance de 1.3% anual, el cual estaría motivado por el mayor dinamismo de la demanda interna por productos manufactureros. Por su parte, estimamos un incremento de 3.2% en la actividad de construcción generado por el efecto calendario de *Semana Santa*. Controlando por dicho efecto, esperamos un avance de 0.7% el cual será explicado por la menor inversión pública derivado del recorte fiscal implementado por la SHCP al inicio del presente año y un moderado crecimiento de la inversión privada.

Estimados de producción industrial: Abril 2016

% anual	Abr-16	Abr -15	Ene- Abr, '16	Ene-Abr, '15
Total	3.1	1.7	1.1	1.7
Minería	-2.0	-8.4	-3.0	-6.3
Agua, gas y luz	2.5	2.7	1.9	5.6
Construcción	3.3	5.6	2.4	4.9
Manufacturas	5.1	4.3	2.0	3.4

Fuente: Banorte-Ixe

VIERNES – Negociaciones salariales (mayo): Banorte-Ixe: 3.8%; previo: 4.9%. Finalmente, el próximo viernes (10 de junio), la Secretaría de Trabajo y Previsión Social (STPS) actualizará los datos mensuales de revisiones salariales, donde anticipamos que los trabajadores hayan negociado un aumento ponderado de 3.8% en el cuarto mes del año, el cual se situaría por debajo del promedio de 4.4% observado en lo que va del año. En este contexto, nuestro monitoreo mensual sobre negociaciones salariales sugiere que la cifra de mayo fue impulsada principalmente por incrementos en los salarios dentro del sector académico, específicamente por aumentos salariales en el *Sindicato Nacional de Trabajadores de la Educación* (SNTE), beneficiando a más 1,700,000 trabajadores con un incremento de 3.15% a su salario. Así mismo, destacamos el incremento de 3.15% negociado por los trabajadores de la *Comisión Federal de Electricidad* (CFE), el cual benefició alrededor de 70,000 empleados. Finalmente también destacan las revisiones salariales en sindicatos de trabajadores al servicio de estados y municipios.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, 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, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández; Valentín III Mendoza Balderas y Santiago Leal Singer, 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 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 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
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
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
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Química	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 / Bienes Raíces / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250

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.faes@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
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) 5004 - 1454