

Inflación abril– Se modera, pero resulta por arriba de lo estimado

11 de mayo 2022

- **Índice de precios al consumidor (abr): 0.3% m/m (Banorte: 0.3%; consenso: 0.2%; anterior: 1.2%)**
- **Subyacente (abr): 0.6% m/m (Banorte: 0.5%; consenso: 0.4%; anterior: 0.3%)**
- **Dentro del reporte, destacamos que los mayores incrementos en precios se concentraron en el gas domiciliario, los autos nuevos y los servicios de transporte. Por su parte, los costos de alquiler de vivienda, que pesan cerca de un tercio del índice general, siguen mostrando presiones**
- **Con estos datos, la inflación anual registró una moderación tras un aumento continuo de siete meses consecutivos al ubicarse en 8.3% a/a, por debajo del 8.5% del tercer mes de 2022. En tanto, la subyacente también moderó su ritmo de avance, desde 6.5% a/a a 6.2%**
- **Hacia delante, esperamos que la inflación comience a moderarse. Sin embargo, estimamos que se mantendrá elevada durante el año, cerrando en 6.7% y con un promedio en el año de 7.7%**
- **Tras el reporte, mantenemos nuestra expectativa de tres alzas consecutivas en la tasa de referencia de 50pb, para luego moderar el ritmo de incrementos a +25pb en las reuniones de noviembre y diciembre. Con esto la tasa llegaría al rango de 2.75% - 3.00% a finales del año**

www.banorte.com
@analisis_fundam

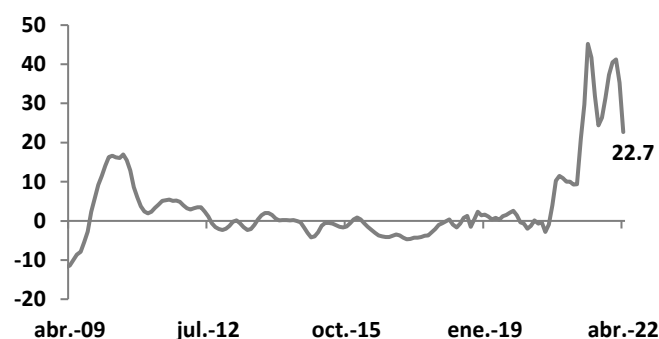
Luis Leopoldo López
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

La inflación de abril registró una moderación debido principalmente a una caída en el precio de los energéticos. La inflación en el cuarto mes del año fue de +0.3% m/m, en línea con nuestro estimado y ligeramente por arriba de lo previsto por el consenso. Por su parte, la inflación subyacente fue de 0.6% m/m, resultando por arriba de lo estimado. Dentro del reporte, destacamos una moderación en los costos de los energéticos a pesar de que el conflicto entre Rusia y Ucrania continua. Destaca la caída en los precios de los energéticos de -2.7% m/m, después de un avance de 11.0% m/m el mes previo. Al interior denotamos: (1) La contracción en el precio de la gasolina de 6.1% m/m tras un avance en marzo de 18.3%; (2) el avance en el costo del combustóleo moderándose fuertemente desde 15.3% m/m a 1.2% m/m en abril; (3) el alza en los precios de la electricidad moderándose a 0.7% m/m desde el aumento de 2.2% m/m previo; (4) los precios de la ropa contrayéndose 0.8% m/m luego del ligero aumento de 0.6% m/m en marzo; (5) los alimentos en casa desacelerando su ritmo de avance de 1.5% m/m previo a 1.0% m/m en abril; y (6) los servicios energéticos ubicándose en 1.3% m/m por debajo del 1.8% m/m previo. En contraste, los mayores aumentos se registraron en: (1) Los precios del gas domiciliario ubicándose en +3.1% m/m tras el 0.6% m/m registrado en marzo; (2) los precios de los servicios de transporte acelerando su avance desde 2.0% m/m a 3.1% m/m; y (3) los autos nuevos repuntando al ubicarse en 1.1% m/m tras el 0.2% m/m que se observó previamente. Con esto, la variación anual aumentó desde 12.5% a 13.2%. Mientras que la cifra de los autos usados se moderó, pero permaneció aún muy elevada (ver gráfica y tabla abajo).

Documento destinado al público en general

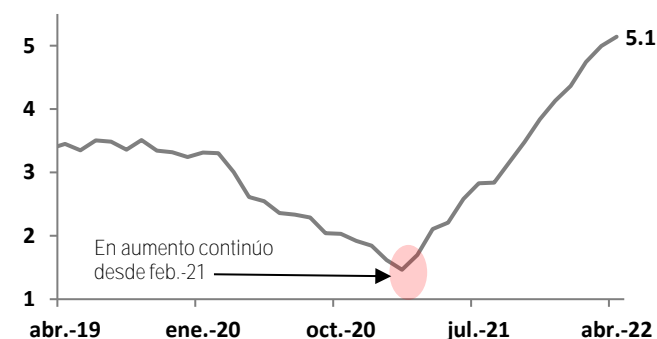
Los precios en el sector de los alquileres permanecen como uno de los principales riesgos para la inflación. Estos costos avanzaron 0.5% m/m, igual que el mes previo, con lo que la variación anual aumentó a 5.1% desde el 5.0% previo (ver gráfica abajo, derecha). Esto es especialmente relevante porque los componentes de alquiler se consideran una parte más estructural del índice general de precios y representan aproximadamente un tercio del total. Después de haber caído fuertemente debido a la pandemia, varias medidas de alquileres se han venido acelerando desde hace varios meses.

Precio de los autos usados
% a/a



Fuente: Banorte con datos del BLS

Precio de alojamiento
% a/a



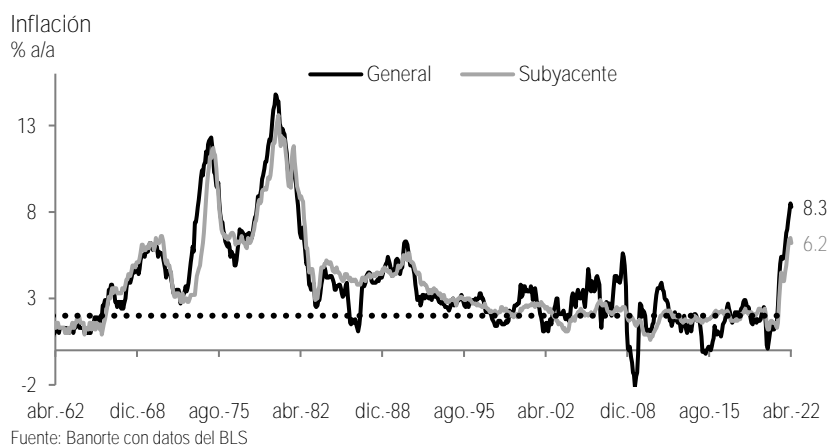
Fuente: Banorte con datos del BLS

Precios al consumidor en abril
Variación mensual y anual

| | Variación mensual | | | Variación anual | | |
|-----------------------------------------|-------------------|---------|---------|-----------------|---------|---------|
| | abr.-22 | mar.-22 | feb.-22 | abr.-22 | mar.-22 | feb.-22 |
| Índice general | 0.3 | 1.2 | 0.8 | 8.3 | 8.5 | 7.9 |
| Alimentos | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 9.4 | 8.5 | 7.6 |
| Alimentos en casa | 1.0 | 1.5 | 1.4 | 10.8 | 10.0 | 8.6 |
| Alimentos fuera de casa (NSA) | 0.6 | 0.3 | 0.4 | 7.2 | 6.9 | 6.8 |
| Energía | -2.7 | 11.0 | 3.5 | 30.3 | 32.0 | 25.6 |
| Materias primas energéticas | -5.4 | 18.1 | 6.7 | 44.7 | 48.3 | 37.9 |
| Gasolina | -6.1 | 18.3 | 6.6 | 43.6 | 48.0 | 38.0 |
| Combustóleo (NSA) | 1.2 | 15.3 | 6.1 | 58.8 | 51.7 | 33.4 |
| Servicios energéticos | 1.3 | 1.8 | -0.4 | 13.7 | 13.5 | 12.3 |
| Electricidad | 0.7 | 2.2 | -1.1 | 11.0 | 11.1 | 9.0 |
| Gas domiciliario | 3.1 | 0.6 | 1.5 | 22.7 | 21.6 | 23.8 |
| Ex. Alimentos y energía | 0.6 | 0.3 | 0.5 | 6.2 | 6.5 | 6.4 |
| Materias primas ex. alimentos y energía | 0.2 | -0.4 | 0.4 | 9.7 | 11.7 | 12.3 |
| Vehículos nuevos | 1.1 | 0.2 | 0.3 | 13.2 | 12.5 | 12.4 |
| Vehículos usados | -0.4 | -3.8 | -0.2 | 22.7 | 35.3 | 41.2 |
| Vestimenta | -0.8 | 0.6 | 0.7 | 5.4 | 6.8 | 6.6 |
| Materias primas para sector salud | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 2.1 | 2.7 | 2.5 |
| Servicios Ex. Energía | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 4.9 | 4.7 | 4.4 |
| Hospedaje | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 5.1 | 5.0 | 4.7 |
| Transporte | 3.1 | 2.0 | 1.4 | 8.5 | 7.7 | 6.6 |
| Servicios médicos | 0.5 | 0.6 | 0.1 | 3.5 | 2.9 | 2.4 |

Fuente: Banorte con datos del BLS

La inflación anual registró una moderación en el cuarto mes del año. Con estos resultados, la inflación anual disminuyó al ubicarse en 8.3% a/a (ver gráfica abajo) en abril, luego de haber registrado un nuevo máximo en marzo. Dicho resultado superó por catorceavo mes consecutivo el objetivo del banco central de 2.0%. Por su parte, la inflación subyacente también desaceleró su ritmo de avance al pasar de 6.5% a/a a 6.2% a/a. Consideramos que la variación anual también comenzará a moderarse por las bases de comparación en este mismo periodo del año pasado, cuando comenzó a verse una inflación más elevada. En particular, la inflación general anual en abril de 2021 fue el segundo mes que se ubicó por encima del objetivo del 2.0% registrando un aumento de hasta 4.2% a/a.



Las expectativas de inflación se mostraron mixtas en los horizontes de uno y tres años. El Banco de la Reserva Federal de Nueva York publica una encuesta mensual de expectativas del consumidor, donde se les pregunta a las personas cuánto esperan gastar, qué tan alta esperan que sea la inflación, su situación laboral y si están buscando trabajo. La encuesta de abril de 2022 mostró que la mediana de las expectativas de inflación a un año disminuyó al ubicarse en 6.3% desde 6.6% observado en marzo. Sin embargo, en el horizonte de tres años, las expectativas de inflación media repuntaron a 3.9% desde el 3.7% previo. Por su parte, los hogares se mantuvieron positivos sobre sus perspectivas del mercado laboral con expectativas de crecimiento de ganancias estables en la parte alta de su serie y estimados de pérdida de empleo rondando la parte baja de su serie. Las expectativas de gasto de los hogares durante el próximo año también aumentaron a un máximo. En este contexto, percibimos un tono más optimista en el reporte de abril.

Por su parte, las perspectivas de los costos de la vivienda registraron un fuerte repunte a 7.0% desde el 6.0% visto en marzo. Estaremos atentos al reporte de expectativas de mayo que se publicará el próximo 13 de junio, donde esperamos relativa estabilidad en las expectativas de inflación de corto y mediano plazo.

Hacia delante, esperamos que la inflación anual empiece a moderarse gradualmente, pero se mantendrá en niveles muy elevados. Estimamos que la inflación se ubicará por abajo del 8.0% a/a en los próximos meses y se irá moderando de forma gradual. Sin embargo, se mantendrá en niveles muy elevados a lo largo de todo el año. Estimamos un cierre del año en 6.7% y un promedio del año en 7.7%. Del lado positivo para la inflación está: (1) Un Fed con un tono más *hawkish* reaccionando a los niveles récord de inflación; y (2) efectos favorables en la base de comparación. Mientras que, entre los riesgos al alza, resaltamos: (1) El conflicto entre Rusia y Ucrania continúa con fuertes alzas en los precios de los *commodities*, así como mayores problemas de logística amenazando la mejoría en las cadenas de suministros; y (2) las consecuencias negativas por el aumento de casos por COVID-19 en China, aunque hay algunas señales positivas de que las medidas de cero-tolerancia podría empezar a disminuir. Tras este reporte y [el del mercado laboral del cuarto mes del año](#) mantenemos nuestra expectativa de que el Fed elevará la tasa en 50pb en las siguientes tres reuniones, para luego actuar de manera más moderada en 25pb en las reuniones de noviembre y diciembre. Con esto la tasa de *Fed funds* cerraría el año en el rango de 2.75% - 3.00%.

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, David Alejandro Arenas Sánchez, 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 | 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.
Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero

| | | | |
|---------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Alejandro Padilla Santana | Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero | alejandro.padilla@banorte.com | (55) 1103 - 4043 |
| Raquel Vázquez Godínez | Asistente DGA AEyF | raquel.vazquez@banorte.com | (55) 1670 - 2967 |
| Itzel Martínez Rojas | Gerente | itzel.martinez.rojas@banorte.com | (55) 1670 - 2251 |
| Lourdes Calvo Fernández | Analista (Edición) | lourdes.calvo@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2611 |

Análisis Económico

| | | | |
|---------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| Juan Carlos Alderete Macal, CFA | Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados | juan.alderete.macal@banorte.com | (55) 1103 - 4046 |
| Francisco José Flores Serrano | Director Economía Nacional | francisco.flores.serrano@banorte.com | (55) 1670 - 2957 |
| Katia Celina Goya Ostos | Director Economía Internacional | katia.goya@banorte.com | (55) 1670 - 1821 |
| Yazmin Selene Pérez Enríquez | Subdirector Economía Nacional | yazmin.perez.enriquez@banorte.com | (55) 5268 - 1694 |
| Luis Leopoldo López Salinas | Gerente Economía Internacional | luis.lopez.salinas@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2707 |

Estrategia de Mercados

| | | | |
|-------------------------|---------------------------------|----------------------------|------------------|
| Manuel Jiménez Zaldívar | Director Estrategia de Mercados | manuel.jimenez@banorte.com | (55) 5268 - 1671 |
|-------------------------|---------------------------------|----------------------------|------------------|

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

| | | | |
|----------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------|
| Leslie Thalía Orozco Vélez | Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio | leslie.orozco.velez@banorte.com | (55) 5268 - 1698 |
| Isaias 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 |
| David Alejandro Arenas Sánchez | Subdirector Análisis Bursátil | david.arenas.sanchez@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2755 |
| 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 | hugoa.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.ceballos@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 Roldan Ferrer | Director General Adjunto Banca Empresarial | victor.rolan.ferrer@banorte.com | (55) 1670 - 1899 |