

La semana en cifras

28 de julio 2017

La atención de los mercados estará centrada en el PIB del 2T17

- **Producto interno bruto (2T17 P).** El próximo lunes, el *INEGI* dará a conocer su reporte preliminar del PIB correspondiente al segundo trimestre del año. Tomando en cuenta la información disponible hasta el momento, consideramos que la estimación oportuna del PIB mostrará un crecimiento de 1.5% anual para la economía mexicana durante el segundo trimestre del año, por debajo del 2.8% observado en el trimestre anterior. Consideramos que el crecimiento de la economía mexicana durante el segundo trimestre estuvo explicado por el desempeño favorable que continuaron mostrando los servicios. Sin embargo, consideramos que el dinamismo de la economía mexicana se vio mermado por la contracción que ha mantenido la producción industrial mexicana

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

Alejandro Cervantes

Economista Senior, México
alejandro.cervantes@banorte.com

Francisco Flores

Economista, México
francisco.flores.serrano@banorte.com

Documento destinado al público
en general

Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE-IXE	CONSENSO	PREVIO
lun 31-jul	8:00am	PIB	2T17	% anual	1.5	1.8	2.8
		(desestacionalizado)		% t/t	0.2	0.2	0.7
		Actividades primarias		% anual	0.2	--	6.6
		Producción Industrial		% anual	-1.0	--	0.5
		Servicios		% anual	3.1	--	3.7
lun 31-jul	9:00am	Crédito al sector privado	Junio	% anual	10.1	--	7.7
		Consumo		% anual	4.5	--	4.1
		Vivienda		% anual	4.0	--	3.6
		Empresas		% anual	10.4	--	10.0
mar 1-ago	9:00am	Remesas familiares	Junio	mdd	2,414.6	2,419.8	2,586.4
mar 1-ago	9:00am	Encuesta de Expectativas Banxico	Julio				
mar 1-ago	9:00am	Reservas internacionales	28-Jul	mmd	--	--	173.6
mar 1-ago	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3 y 6 meses; Bonos M 30 años (Nov'47); Bondes D 5 años					
mar 1-ago	12:00am	IMEF	Julio				
		Manufacturero		índice	52.3	53.0	54.1
		No Manufacturero		índice	52.6	53.0	54.5
jue 3-ago	8:00am	Confianza del consumidor	Julio	índice	84.9	86.8	87.2
vie 4-ago	8:00am	Inversión fija bruta	Mayo	% anual	3.1	2.6	-8.6
		Maquinaria y equipo total		% anual	11.3	--	-6.6
		Nacional		% anual	6.1	--	-1.2
		Importado		% anual	13.9	--	-9.2
		Construcción		% anual	-2.4	--	-9.9

Fuente: Banorte-Ixe; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

LUNES – Estimación oportuna del PIB (2T17): Banorte-Ixe: 1.5% anual; consenso: 1.8% anual (rango de estimados: 1.4% a 2.5%); anterior: 2.4%.

El próximo lunes, el *INEGI* dará a conocer su reporte preliminar del PIB correspondiente al segundo trimestre del año. Para el cálculo de esta cifra preliminar, el *INEGI* toma los reportes económicos publicados para los dos primeros meses del trimestre y los disponibles para el tercer mes. En este contexto, la estimación oportuna del PIB alcanza a cubrir alrededor del 80% de información directa disponible y estima mediante modelos econométricos el 20% restante.

Tomando en cuenta la información disponible hasta el momento, consideramos que la estimación oportuna del PIB mostrará un crecimiento de 1.5% anual para la economía mexicana durante el segundo trimestre, por debajo del 2.8% observado en el trimestre anterior.

Consideramos que el crecimiento de la economía mexicana durante el segundo trimestre del año estuvo explicado por el desempeño favorable que continuaron mostrando los servicios, al alcanzar un promedio de 3.1% anual, motivado por el avance de la demanda interna ante el dinamismo del crédito privado bancario y el desempeño favorable del mercado laboral formal mexicano (crecimiento de 4.3% anual en el empleo formal durante el segundo trimestre del año).

Sin embargo, consideramos que el dinamismo de la economía mexicana se vio mermado por la contracción que ha mantenido la producción industrial mexicana (-1.2% anual en 2T17) dada la recesión que atraviesa el sector minero y el menor dinamismo de la construcción propiciado por la fuerte contracción de la inversión pública.

LUNES – Crédito bancario al sector privado (junio); Banorte-Ixe: 8.1% anual; anterior: 7.7% anual. El lunes, a las 9:00am, el banco central publicará su reporte de agregados monetarios y actividad financiera correspondiente al sexto mes del 2017. Dentro del reporte consideramos que el crédito bancario otorgado al sector privado siguió fluyendo durante el mes en cuestión. En este contexto, estimamos un incremento en el saldo total de la cartera de los bancos al sector privado en torno al 10.1% anual, como resultado de crecimientos de 4.5%, 4% y 10.4% anual en las carteras de consumo, vivienda y empresarial, respectivamente.

MARTES – Remesas familiares (junio); Banorte-Ixe: 2,414.6mdd; consenso: 2,419.8mdd; anterior: 2,586.4mdd. El próximo martes, el Banco de México también publicará a las 9:00am las cifras de remesas familiares correspondiente al sexto mes de 2017, donde esperamos un flujo en torno a los 2,414.6mdd, lo cual implicaría un crecimiento de 4.7% respecto al mismo mes del año anterior. Consideramos que el flujo de las remesas estará explicado principalmente por la política migratoria en EE.UU., ya que los migrantes mexicanos sin ciudadanía probablemente estén descontando una mayor probabilidad de ser deportados. En este sentido, el flujo de remesas de los próximos meses probablemente estará influenciado por este factor. No obstante, el avance de las remesas estará acotado por la apreciación de 3.36% que registró la divisa mexicana durante el mes.

MARTES – Encuesta de expectativas Banxico (julio). El martes a las 9:00am, el Banco de México publicará su encuesta mensual de expectativas entre analistas del sector privado. En él estaremos atentos a los pronósticos de política monetaria de los economistas, esto en un entorno donde de acuerdo a otras encuestas no se pronostican movimientos en la tasa de referencia en lo que resta del año.

Adicionalmente, la atención estará en los pronósticos de inflación para el cierre del año (mediana: 6%), así como a las expectativas de mediano y largo plazo, las cuales esperamos no presenten grandes cambios en comparación con la encuesta anterior. Adicionalmente, esperamos cambios marginales a la baja en los pronósticos para el cierre del tipo de cambio de 2017, que actualmente pronosticamos en 18.10 pesos por dólar. Por su parte, creemos que habrán revisiones marginales al alza en el PIB de 2017, que se ubicaba en la encuesta anterior en 2% (Banorte-Ixe: 1.9%).

MARTES – Reservas internacionales (28 de julio); anterior: US\$ 173,621 millones. El martes, a las 9:00am, se publicará el boletín semanal sobre el estado de cuenta del Banco de México. Cabe destacar que durante la semana pasada, las reservas internacionales presentaron un decremento de US\$256 millones explicado principalmente por: (1) La compra de dólares a Banxico por parte del Gobierno Federal por US\$551 millones; y (2) una revalorización positiva de los activos del Banco Central por US\$295 millones. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de US\$173,621 millones. En lo que va del año, el banco central ha desacumulado US\$2,920 millones (como se aprecia en la siguiente tabla).

Reservas internacionales

Millones de dólares

	2016	21-jul-17	21-jul-17	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	176,542	173,621	-256	-2,920
(B) Reserva Bruta	178,025	176,617	686	-1,408
Pemex	--	--	792	626
Gobierno Federal	--	--	-575	-2,698
Operaciones de mercado	--	--	0	-2,000
Otros	--	--	468	2,664
(C) Pasivos a menos de 6 meses	1,483	2,995	942	1,512

Fuente: Banco de México

MARTES – Subasta de valores gubernamentales. También el martes, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público –vía el Banco de México como agente colocador– subastará Bonos M a 30 años (Nov'47), Bondes D a 5 años, así como Cetes de 1, 3 y 6 meses (ver detalles en el recuadro siguiente). Como siempre, los resultados de la subasta se publicarán a las 11:30am.

Subastas de valores gubernamentales (1 de agosto de 2017)

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar ¹	Tasa previa ²
Cetes				
1m	31-ago-17	--	7,000	6.99
3m	01-nov-17	--	11,000	7.08
6m	1-feb-18	--	11,500	7.17
Bondes D				
5 años	14-jul-22	--	3,750	0.18
Bono M				
30 años	7-nov-47	8.00	3,500	7.17

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 – Indicadores *IMEF* (julio); Banorte-Ixe (manufacturero, desestacionalizado): 52.3 pts.; consenso: 53 pts.; anterior: 54.1 pts. También el martes, el *IMEF* (Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas) publicará sus indicadores de confianza empresarial PMI. Para el indicador manufacturero, esperamos un ligero retroceso, con lo cual se ubicará en 52.3 puntos en julio (cifras ajustadas por estacionalidad). Al interior, es probable que observemos una caída en los componentes de entrega de productos e inventarios, a pesar de que esperamos un avance marginal en nuevos pedidos y producción. En este contexto, consideramos que el índice manufacturero de julio continuará reflejando, aunque en menor medida, el entorno de incertidumbre sobre el prospecto de crecimiento de la industria manufacturera ante las políticas económicas que implementará Donald Trump.

Por su parte, esperamos que el indicador no manufacturero presente un retroceso marginal de 1.9 puntos respecto al mes anterior, con lo cual se ubicará en 52.6 puntos (cifras ajustadas por estacionalidad). Cabe recordar que el indicador lleva dos meses en terreno de expansión, reflejando una menor incertidumbre respecto a los prospectos de crecimiento de la economía mexicana.

JUEVES – Confianza del consumidor (julio); Banorte-Ixe: 84.9 puntos; consenso: 86.8pts.;anterior: 87.2pts. El próximo jueves 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 séptimo mes del 2017, donde esperamos una caída de 4.5% anual en el índice total. Con ello, la confianza del consumidor podría alcanzar un nivel de 84.9 puntos, por debajo de los 87.2 puntos alcanzados en el mes anterior. Con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos una reducción de 0.8% mensual en el índice total.

Estimamos que la confianza del consumidor (medida con cifras ajustadas por estacionalidad) se redujo 0.8% m/m derivado del incremento acumulado de la inflación, a pesar de la apreciación de la divisa mexicana. Los precios de la mayoría de los bienes agrícolas se incrementaron significativamente durante la primera quincena del mes, mientras que los precios de los alimentos procesados mantuvieron una trayectoria ascendente, a pesar de las promociones que implementan varios establecimientos comerciales durante el mes. Ello probablemente se verá reflejado en la perspectiva de los consumidores en torno a la situación presente tanto de los hogares como del país.

VIERNES – Inversión fija bruta (mayo); Banorte-Ixe: 3.1% anual; consenso: 2.6%; anterior: -8.6%. Finalmente, el próximo viernes a las 8:00am, el *INEGI* dará a conocer las cifras de inversión fija bruta correspondientes al quinto mes del año. Dentro del reporte estimamos un avance de 3.1% anual en el índice total. A su interior, esperamos ver un crecimiento de 6.1% anual en la inversión en maquinaria y equipo nacional. Por su parte, estimamos un incremento de 13.9% anual en el componente importado, ya que las cifras de balanza comercial mostraron un avance similar en las importaciones de bienes capital. Finalmente, esperamos una caída de 2.4% anual en la inversión en construcción derivado del esfuerzo de consolidación fiscal llevado a cabo por el Gobierno Federal.

Estimados de Inversión Fija Bruta

% anual; %-pts

% anual	may-17	may-16	ene-may, '17	ene-may, '16
Total	3.1	0.3	-1.2	0.7
Maquinaria y equipo	11.3	2.1	3.9	0.7
Domestico	6.1	9.9	5.7	7.2
Importado	13.9	-1.4	3.1	-2.2
Construcción	-2.4	-0.9	-4.4	0.6
Contribución anual	may-17	may-16	Diferencia	
Total	3.1	0.3	2.8	
Maquinaria y equipo	4.5	0.8	3.7	
Domestico	0.8	1.2	-0.4	
Importado	3.7	-0.4	4.1	
Construcción	-1.4	-0.5	-0.9	

Fuente: Banorte-Ixe

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, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano y Gerardo Daniel Valle Trujillo 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 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
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
Francisco José Flores Serrano	Analista Economía Nacional	francisco.flores.serrano@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	Gerente 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 / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@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	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@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
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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454