

Producción industrial – Positivo en minería, pero limitado en manufacturas

10 de enero 2020

www.banorte.com
@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Director, Análisis Económico
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores
Subdirector, Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

- **Producción industrial (noviembre): -2.1% a/a (cifras originales); Banorte: -1.8%; consenso: -1.5% (rango: -2.4% a -1.4%); anterior: -3.0%**
- **Destacamos que la minería avanzó 0.9% a/a, primer dato en terreno positivo desde septiembre 2018, cuando estuvo distorsionado al alza por un efecto de base relacionado a desastres naturales**
- **En lo que va del año, la industria acumula un retroceso de 1.8%, con la mayor parte de la debilidad concentrada en la minería (-5.6%) y la construcción (-5.0%)**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad industrial creció 0.8% m/m, lo que consideramos modesto tomando en cuenta que se observó tras dos meses consecutivos de caídas**
- **En específico, estamos relativamente más preocupados del sector manufacturero, que avanzó solo 0.2% m/m a pesar del rebote del sector automotriz**
- **El reporte sugiere que la actividad industrial continúa en un difícil entorno, afectada no sólo por factores temporales en el sector automotriz sino también por otros determinantes globales. Por otro lado, consideramos el avance de la minería petrolera como positivo, indicando que podría dejar de ser un lastre para el sector**

La actividad industrial cae 2.1% a/a en noviembre. Esta cifra se ubicó por debajo del consenso (-1.5%) y más cerca de nuestro -1.8%. En lo que va del año la industria se ha contraído 1.8%, sin cambios en comparación con el mes previo ([Tabla 1](#)). En el desempeño por sector, destacamos que la minería creció 0.9% a/a, primer dato positivo desde septiembre 2018. No obstante, el avance de dicho mes estuvo distorsionado al alza por un efecto de base positivo derivado de diversos desastres naturales, por lo que el dato de hoy se ve más favorable. El incremento del sector se explica por el rubro petrolero (0.8%), ligeramente mejor al observado en los datos de producción de Pemex con la extracción de crudo promediando 1,722kbpd (+0.3% a/a), con el gas también al alza. La construcción (-3.4%) y las manufacturas (-3.0%) fueron negativas, explicando la contracción en el indicador total y con esta última hilando dos meses de caídas ([Gráfica 2](#)).

Modesta recuperación, aunque sin revertir pérdidas recientes. En total, la industria avanzó 0.8% m/m ([Tabla 2](#)), lo cual consideramos bajo tras las significativas caídas acumuladas los dos meses previos. Inclusive, con el reporte de hoy el desempeño de octubre fue revisado más a la baja, de -1.1% a -1.5%. Recordando que parte del impacto reciente se explicó por choques temporales en el sector automotriz, nuestra expectativa era de una recuperación más rápida y significativa de lo observado hoy, con un avance del equipo de transporte de 7.0% tras la contracción de 11.3% en octubre.

Documento destinado al público en general

A pesar de esto, el total de las manufacturas avanzó solo 0.2%. Encontramos más preocupante que industrias como la alimentaria (-0.2%), bebidas (-2.1%) y textiles excluyendo prendas de vestir (-8.6%), que pueden ser categorizados como bienes no duraderos, hayan registrado caídas tan fuertes. Adicionalmente, la maquinaria y equipo (-9.8%) y equipo de cómputo (-0.9%), del tipo duradero, también cayeron con relativa fuerza.

Si bien la construcción mostró una ligera recuperación de manera secuencial en 1.0%, continúa bastante débil, permaneciendo cercano a los observado en 2012. Al interior, la ingeniería civil sigue siendo el peor (-4.6%), con la edificación de hecho creciendo a su mayor ritmo en lo que va del año (+3.9%). Finalmente, y como ya mencionamos, la minería mostró un desempeño más favorable al avanzar 1.2%, el más alto en poco menos de dos años.

Permanecen las dificultades en la industria, con mayor preocupación sobre el sector manufacturero. En términos generales, el reporte confirma que la industria sigue enfrentando un entorno muy complicado. En particular, estamos más preocupados por las manufactureras, que habían mostrado fortaleza a pesar del contexto de alta incertidumbre comercial global. Si bien los avances en este frente son favorables, el más reciente desempeño incrementa la probabilidad de que estén resintiendo con mayor fuerza la desaceleración global y que la afectación no se deba solamente a choques en el sector automotriz. En nuestra opinión, esto había sido compensado en buena parte por ganancias en participación de mercado a costa de China. No obstante, indicadores tal como el ISM manufacturero de diciembre en EE.UU. –en un nuevo mínimo desde la crisis de 2009–, apoyan una posible desaceleración de una mayor magnitud que se extendería al menos a los primeros meses de 2020. En este sentido, la producción de vehículos del mismo mes en México cayó 12.5% a/a.

En construcción, el repunte en edificación fue favorable, sobre todo tomando en cuenta que en diciembre la confianza empresarial también mejoró, condición que creemos necesaria para anticipar una mejoría más sostenible. No obstante, la ingeniería civil sigue muy débil, más relacionada al sector público, que a la luz del reciente desempeño económico sugiere poco espacio de maniobra fiscal del gobierno federal para otorgarle mayor impulso. En este contexto, seguimos cautelosos a pesar de que vemos como positivo [el acuerdo para impulsar la inversión privada](#). Por último, cabe mencionar que la *Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción* (CMIC) también anticipa una mejoría en 2020, estimando un crecimiento del sector de 1.5%.

Por último y no menos importante, destacamos que los esfuerzos para recuperar la producción petrolera, con la estabilización más clara desde mayo, están teniendo un mayor efecto en los datos. Esperamos que esto continúe, con la comparación anual probablemente repuntando con mayor fuerza tan pronto como en enero. En este contexto, seguimos creyendo que la minería podría otorgar cierto impulso al PIB en 2020, esperando que registre una contribución positiva por primera vez desde 2012.

Tabla 1: Producción industrial

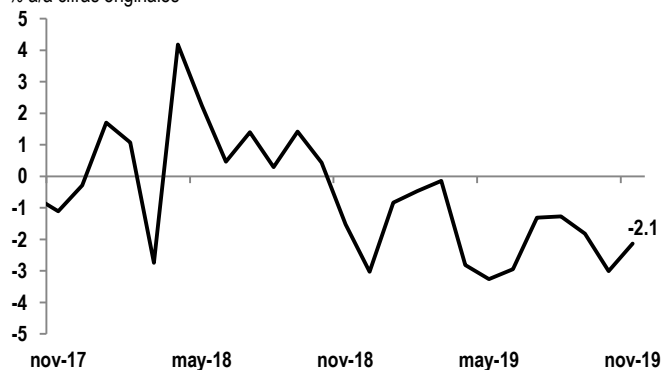
% a/a cifras originales

	nov-19	oct-19	ene-nov, '19	ene-nov, '18
Producción industrial	-2.1	-3.0	-1.8	0.8
Minería	0.9	-2.3	-5.6	-4.5
Extracción de petróleo y gas	0.8	-4.2	-7.3	-6.1
Minería de minerales metálicos y no metálicos excepto petróleo y gas	0.0	-0.2	-2.4	-2.5
Servicios relacionados con la minería	4.9	11.7	2.6	6.5
Servicios públicos	3.2	4.4	2.0	7.0
Generación, transmisión y generación de energía eléctrica	3.8	5.2	2.2	8.6
Suministro de agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	1.1	1.2	1.1	1.7
Construcción	-3.4	-9.3	-5.0	1.0
Edificación	0.8	-9.1	-3.0	1.6
Construcción de obras de ingeniería civil	-12.1	-5.5	-5.9	-4.9
Trabajos especializados para la construcción	-13.7	-14.9	-13.4	5.8
Manufacturas	-3.0	-1.3	0.3	1.8
Industria alimentaria	2.4	3.7	1.8	3.5
Industria de las bebidas y del tabaco	0.4	5.0	2.4	4.1
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	-6.5	-3.8	-3.4	0.7
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	-9.1	-0.4	-3.5	5.6
Fabricación de prendas de vestir	-10.0	-5.2	-4.7	0.7
Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	-6.5	1.2	-2.0	-2.0
Industria de la madera	-0.6	0.0	-0.3	-2.6
Industria del papel	0.4	-1.9	-0.4	1.6
Impresión e industrias conexas	-10.2	-12.5	-10.8	8.0
Fabricación de productos derivados del petróleo y carbón	10.0	8.8	-3.3	-16.5
Industria química	0.4	-0.1	-1.9	-2.4
Industria del plástico y del hule	-4.2	-3.7	-2.7	2.5
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	-0.7	-3.0	-2.9	-1.5
Industrias metálicas básicas	-3.2	0.9	-1.7	-0.9
Fabricación de productos metálicos	-8.7	-6.1	-5.7	1.2
Fabricación de maquinaria y equipo	-19.1	-6.1	-0.8	1.8
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	-3.7	3.0	4.8	2.7
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	0.8	0.6	-1.1	1.5
Fabricación de equipo de transporte	-6.5	-7.8	1.8	3.5
Fabricación de muebles, colchones y persianas	-4.5	-4.0	-4.4	8.4
Otras industrias manufactureras	-0.9	-4.5	0.8	0.9

Fuente: INEGI

Gráfica 1: Producción industrial

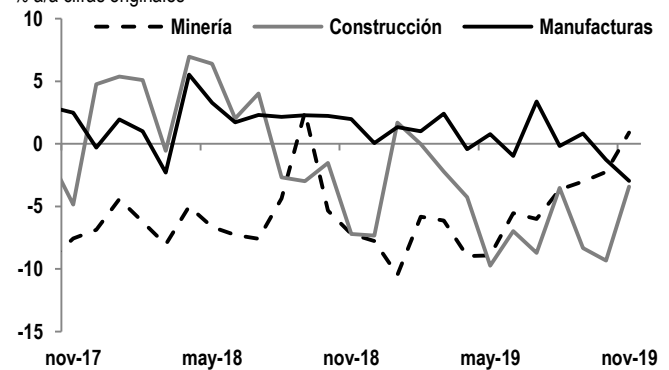
% a/a cifras originales



Fuente: INEGI

Gráfica 2: Producción industrial

% a/a cifras originales



Fuente: INEGI

Tabla 2: Producción industrial

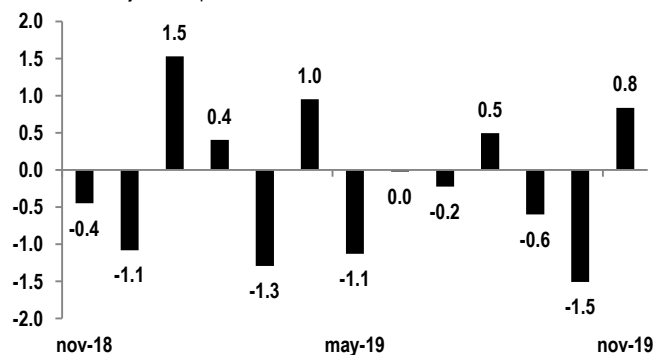
% m/m cifras ajustadas por estacionalidad; % 3m/3m cifras ajustadas por estacionalidad

	% m/m			% 3m/3m	
	nov-19	oct-19	sep-19	nov-sep '19	oct-ago '19
Producción industrial	0.8	-1.5	-0.6	-1.1	-0.6
Minería	1.2	-0.5	0.0	1.4	2.4
Extracción de petróleo y gas	3.1	-1.2	0.4	1.5	1.3
Minería de minerales metálicos y no metálicos excepto petróleo y gas	0.5	1.3	0.8	0.7	-0.3
Servicios relacionados con la minería	-5.2	-1.7	-3.2	2.4	14.5
Servicios públicos	-0.2	-0.1	0.0	1.1	2.4
Generación, transmisión y generación de energía eléctrica	-0.2	-0.1	0.0	1.4	2.9
Suministro de agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	0.1	0.3	0.0	0.0	0.0
Construcción	1.0	-1.2	-2.0	-2.3	-1.7
Edificación	3.9	-1.5	-2.7	-1.8	-1.4
Construcción de obras de ingeniería civil	-4.6	-2.4	-3.2	-6.9	-3.9
Trabajos especializados para la construcción	-0.8	-1.6	2.2	0.8	-0.2
Manufacturas	0.2	-2.4	0.4	-1.4	-0.8
Industria alimentaria	-0.2	0.0	0.5	0.3	0.1
Industria de las bebidas y del tabaco	-2.1	-0.9	2.8	0.7	1.1
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	-1.0	4.4	-2.7	-3.9	-4.7
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	-8.6	9.1	-3.7	1.0	2.7
Fabricación de prendas de vestir	-3.3	-4.8	3.9	-0.4	0.7
Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	-3.6	0.0	-0.9	-2.0	-0.5
Industria de la madera	-1.0	-1.0	-0.9	-1.1	-0.7
Industria del papel	1.3	-0.5	-0.1	0.7	0.5
Impresión e industrias conexas	-1.5	-1.8	-5.3	-2.7	3.6
Fabricación de productos derivados del petróleo y carbón	0.8	-1.4	1.2	0.4	2.3
Industria química	0.7	-0.9	1.5	1.3	0.8
Industria del plástico y del hule	2.3	-1.1	0.3	0.6	0.7
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	3.3	-3.6	-0.1	-1.2	-0.1
Industrias metálicas básicas	-2.0	-2.7	-3.4	-0.8	2.8
Fabricación de productos metálicos	0.1	-0.9	-0.2	0.2	0.7
Fabricación de maquinaria y equipo	-9.8	-5.4	-1.9	-7.0	-0.6
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	-0.9	1.2	-1.9	-1.7	-1.8
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	1.3	1.2	1.8	1.4	-0.7
Fabricación de equipo de transporte	7.0	-11.3	1.7	-5.4	-4.9
Fabricación de muebles, colchones y persianas	1.7	2.3	-3.7	1.8	3.0
Otras industrias manufactureras	-0.5	0.0	-1.4	-0.5	1.4

Fuente: INEGI

Gráfica 3: Producción industrial

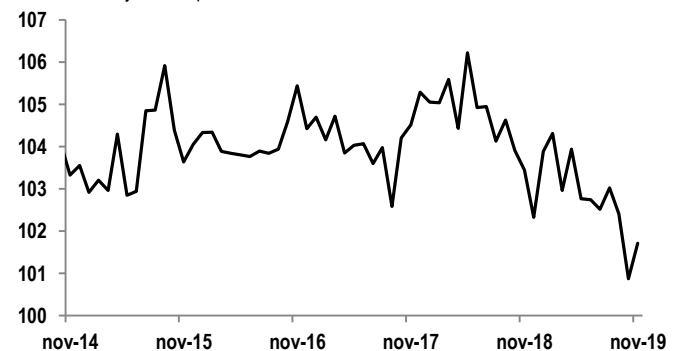
% m/m, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

Gráfica 4: Producción industrial

Índice, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Eridani Ruibal Ortega, 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, 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 Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista 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			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
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
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director 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	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
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
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454