

Minutas del FOMC – Las presiones inflacionarias son transitorias

- El FOMC publicó hoy las minutas de la reunión del 26 y 27 de enero
- Se destacó que el banco central está lejos de alcanzar sus objetivos de largo plazo, en un contexto en el que el camino hacia adelante sigue siendo muy incierto
- Explicaron que los eventos que han estado moviendo a los mercados son el desarrollo del virus, el proceso de vacunación y la política fiscal
- Consideran que el alza en la inflación en los próximos meses se deberá a factores transitorios. En este sentido, anticipan que la inflación podría ubicarse arriba del 2% en la primavera
- Sin embargo, aún falta mucho para alcanzar niveles de pleno empleo, lo que apunta a que todavía es necesaria una política monetaria muy acomodaticia
- Destacaron la importancia de dar señales anticipadas de cuando estén cerca del inicio del *tapering*, que aún está bastante lejos
- No vemos cambios en la postura monetaria al menos durante el resto del año, a pesar de que es probable que continúe el ajuste al alza en las expectativas de inflación
- Mantenemos recomendación de recibir el derivado de TIEE-28 de 6 meses (6x1) y la idea de inversión en el Udibono de 3 años

Las minutas de la última reunión del FOMC destacaron que el banco central está lejos de alcanzar sus objetivos. Hoy se publicaron las minutas de la reunión de política monetaria del 27 de enero. Cabe recordar que, en dicha reunión, como era ampliamente esperado, se anunció que el rango de la tasa de referencia se mantiene en 0.0%-0.25%. Asimismo, no hubo cambios al programa de compra de activos, con adquisiciones al mes de US\$80 mil millones de *Treasuries* y US\$40 mil millones de *MBS*. En cuanto al *forward guidance*, reafirmaron –como en el comunicado previo– que continuarán aumentando sus tenencias al menos al ritmo actual hasta lograr avances sustanciales para alcanzar los objetivos de máximo empleo y estabilidad de precios. En las minutas, el Fed reafirmó su compromiso de utilizar todas sus herramientas para apoyar a la economía en caso de ser necesario, promoviendo el cumplimiento de su doble mandato. Los miembros del banco central coincidieron en que la economía sigue lejos de alcanzar los objetivos de largo plazo en un contexto en el que el camino hacia adelante sigue siendo muy incierto, con la pandemia planteando riesgos considerables para las perspectivas.

En el documento se explicó que los eventos que han estado moviendo a los mercados son el desarrollo del virus, el proceso de vacunación y la política fiscal. Hasta el momento de la reunión el proceso de vacunación estaba siendo más lento de lo anticipado, mientras que la propagación del COVID-19 se extendía. Sin embargo, resaltaron que la confianza en el proceso de administración de la vacuna se mantenía alto. Asimismo, y como punto clave, se explicó que el triunfo de los Demócratas en ambas Cámaras elevó las expectativas de mayor estímulo fiscal y por lo tanto provocó ajustes favorables en los estimados de crecimiento económico para el año.

17 de febrero 2021

www.banorte.com
[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

Katia Goya
Subdirector Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

Estrategia de Renta fija y tipo de cambio

Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Santiago Leal
Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio
santiago.leal@banorte.com

Leslie Orozco
Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio
leslie.orozco.vezel@banorte.com

Documento destinado al público en general

A su vez, esto ha llevado a una pronunciada alza en las tasas de largo plazo de la mano de mayores expectativas de crecimiento e inflación. Estas últimas aumentaron tanto en medidas con base en precios de mercado como en las encuestas, tales como la de confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan.

El alza en la inflación en los próximos meses sería transitoria. En este contexto de mayores expectativas de inflación, consideramos que una de las partes más importantes de las minutas tiene que ver con la percepción del Fed en torno a la dinámica de los precios. Esto cobra mayor importancia en un contexto de mejores perspectivas de crecimiento, en buena parte relacionadas con la aprobación de mayor estímulo fiscal y con los avances en la administración de la vacuna. De acuerdo con las minutas, un potencial regreso repentino a niveles normales de actividad económica podría resultar en aumentos de una sola vez en ciertos precios en un plazo relativamente cercano. Muchos participantes enfatizaron la importancia de distinguir entre esos cambios de una sola vez en precios relativos –que no constituyen presiones inflacionarias– y los cambios en la tendencia subyacente de la inflación. En específico, señalaron que los cambios en precios relativos podrían elevar temporalmente la inflación, pero es poco probable que tengan un efecto duradero. Los participantes enfatizaron que era importante abstraerse de los factores temporales que afectan la inflación. Entre ellos destacaron: (1) Bajos niveles de precios en el pasado, mismos que eventualmente dejarán de formar parte de la métrica anual (efectos de base); y (2) aumentos de precios relativos de una sola vez en algunos sectores, con una “normalización” tras distorsiones generadas por restricciones de oferta y/o interrupciones producto de la pandemia. Esto sería importante para juzgar si la inflación está en camino de superar moderadamente el 2% durante algún tiempo, en línea con la nueva estrategia de alcanzar una inflación *promedio* de ese nivel. En nuestra opinión, esta discusión refuerza el sesgo acomodaticio del Fed al distinguir claramente entre posibles efectos transitorios y permanentes al alza para la inflación.

La inflación podría ubicarse por arriba del 2% en la primavera. Derivado de lo anterior, algunos participantes destacaron que es probable que la inflación medida por el *PCE* de los últimos 12 meses se ubique ligeramente por encima del 2% durante un breve período en la primavera. Esto se observaría hasta que las observaciones mensuales inusualmente bajas de dicho periodo el año pasado salgan del cálculo de 12 meses. Sin embargo, fuera de tales fluctuaciones a corto plazo, los participantes en general anticiparon que la inflación avanzará en una trayectoria consistente con el logro de los objetivos del Comité a lo largo del tiempo. Lo anterior estaría respaldado por una actividad económica más fuerte, vacunaciones generalizadas y la asociada disminución de las medidas de distanciamiento social, además de una política fiscal y monetaria acomodaticia. En este contexto, algunos señalaron que el aumento continuo en las expectativas de inflación es consistente con la percepción de que los precios tendrán una tendencia alcista en el tiempo.

Sin embargo, aún falta mucho para alcanzar el “máximo empleo”, lo que apunta a que todavía es necesaria una política monetaria muy acomodaticia. Por su parte, en el mediano plazo, los participantes esperan un fuerte crecimiento en el empleo, impulsado por el progreso continuo en las vacunas y un repunte asociado de la actividad económica y de la confianza de los consumidores y las empresas. A su vez, esto estaría apoyado por políticas muy acomodaticias.

A pesar de expectativas más favorables, los miembros del banco central destacaron que la economía está lejos de lograr su doble mandato e incluso de lograr por sí sola niveles de “máximo empleo”. Explicaron que, aún con un ritmo rápido de mejora en el mercado laboral, este objetivo llevará algún tiempo. En nuestra opinión, esto deja en claro que el inicio del retiro del estímulo aún está bastante lejos. Teniendo en cuenta que su *forward guidance*, explican que continuarán aumentando sus tenencias de activos al menos al ritmo actual hasta lograr avances sustanciales para alcanzar los objetivos de máximo empleo y estabilidad de precios.

Destacaron la importancia de dar señales anticipadas cuando estén cerca del inicio del *tapering*. En su discusión sobre las perspectivas para la política monetaria, los miembros del Fed explicaron que era esencial mantener una postura altamente acomodaticia para impulsar la recuperación y lograr una inflación promedio del 2% a lo largo del tiempo. Los participantes señalaron que las condiciones económicas están actualmente lejos de los objetivos de largo plazo del FOMC y que la postura de la política tendrá que seguir muy laxa para alcanzar esos objetivos. Por lo tanto, reafirmaron que el inicio del *tapering* (reducción gradual en el ritmo mensual de compra de activos bajo el estímulo cuantitativo) aún está lejos. En este sentido, se destacó la importancia de comunicar claramente su evaluación del progreso hacia dichas metas mucho antes del momento en que pueda considerarse suficientemente sustancial como para justificar un cambio en dicho programa.

No vemos cambios en la postura monetaria al menos durante el resto del año, a pesar de que es probable que continúe el ajuste al alza en las expectativas de inflación. Mantenemos nuestra expectativa de que el rango de la tasa de referencia se mantendrá en los niveles actuales al menos hasta finales del 2022, y que el inicio del *tapering* luce todavía lejano (sin cambios al menos el resto de este año). En nuestra opinión, las minutas clarificaron varios puntos clave: (1) Las perspectivas para la recuperación son más favorables debido a la muy probable aprobación de mayor estímulo fiscal y los avances en el proceso de vacunación, a pesar de que se mantiene la incertidumbre y elevados riesgos a la baja; (2) si bien las expectativas de inflación han estado aumentando, los miembros del banco central consideran que el aumento de la inflación realizada en los próximos meses se deberá a factores temporales y de una sola vez, mientras que la trayectoria de largo plazo será consistente con el objetivo del Fed; (3) el logro de las metas del banco central todavía está lejos de cumplirse; (4) darán señales anticipadas y serán muy cuidadosos de comunicar cuando consideren que están más cerca de lograr los objetivos, con lo que iniciarían el proceso de reducción en el monto de compra de activos. En general, creemos que el Fed continúa con un sesgo muy *dovish*. Esta postura prevalecerá a pesar de que es factible que se extienda el ajuste al alza en las expectativas de inflación –a su vez, impulsadas por las señales de recuperación económica y las presiones en precios de los *commodities*, entre los principales factores–.

De nuestro equipo de estrategia de renta fija y tipo de cambio

Mantenemos recomendación de recibir el derivado de TIEE-28 de 6 meses (6x1) y la idea de inversión en el Udibono de 3 años. Las minutas publicadas hoy por parte del Banco de la Reserva Federal mostraron un tono modestamente *dovish* reflejando el sesgo acomodaticio en EE.UU. La reacción del mercado a las minutas fue moderada, los *Treasuries* norteamericanos conservaron ganancias de 2pb en promedio después de la fuerte toma de utilidades de 8pb ayer. La curva de *Treasuries* ha reflejado un importante empujamiento en torno al *reflation trade* ante expectativas de un pronto estímulo fiscal en EE.UU. y una dinámica favorable en el despliegue de las vacunas. La disrupción en el mercado de energéticos también ha impulsado el *momentum* con las principales referencias del crudo operando en máximos de enero 2020, en paralelo a la dinámica de los productos derivados como el gas natural y la gasolina. En consecuencia, el nodo de 10 años operó en 1.31% ayer, nivel máximo desde febrero del año pasado, ampliando el diferencial con el nodo de 2 años en 23pb a lo largo del mes y en 44pb durante 2021. En términos locales, la curva de bonos M mantuvo un balance mixto tras las minutas, el extremo corto no registró cambios conservando ganancias de 2pb, mientras que el extremo largo extendió las presiones de 4pb a 6pb, en promedio. Esperamos que este último segmento de la curva continúe siendo más sensible al dinamismo de las tasas norteamericanas comentado previamente. Bajo este contexto, y ante nuestra [expectativa de un recorte adicional de 50pb](#) en la tasa de referencia de Banxico en 2021, mantenemos nuestra estrategia larga en el derivado de TIEE-28 de 6 meses (6x1), así como nuestra idea de inversión en el Udibono de 3 años las cuales han registrado ganancias de 23pb y 10pb, respectivamente desde su apertura. En el cambiario, el peso mexicano mantuvo una operación acotada cercana a USD/MXN 20.20, cediendo solo 0.2%, después de operar al inicio de la sesión en niveles más débiles de 20.38 perforando temporalmente el PM 100 en 20.35.

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, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, 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 | Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC. |
| MANTENER | Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC. |
| VENTA | Cuando 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 Zaldivar | 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 |
| Victor Hugo Cortes Castro | Subdirector Análisis Técnico | victorh.cortes@banorte.com | (55) 1670 - 1800 |
| Eridani Ruibal Ortega | Analista | eridani.ruibal.ortega@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2755 |
| Juan Barbier Arizmendi, CFA | Analista | juan.barbier@banorte.com | (55) 1670 - 1746 |
| 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 | (55) 1670 - 1889 |
| Alejandro Aguilar Ceballos | Director General Adjunto de Administración de Activos | alejandro.aguilar.cebillos@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.roldan.ferrer@banorte.com | (55) 1670 - 1899 |