

## La semana en cifras

17 de abril 2015

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

- Reporte quincenal de inflación.** El jueves, a las 8:00am, el *INEGI* publicará su reporte quincenal de inflación. Estimamos una caída de 0.61% 2s/2s en el índice de precios al consumidor durante la primera mitad de abril, por debajo del consenso del mercado que espera una variación negativa de 0.20% de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*. Para la inflación subyacente, estimamos un incremento de 0.06% quincenal también por debajo del consenso del mercado (0.12% de acuerdo con la misma encuesta). El nivel más bajo de precios durante la primera mitad de abril se explica por cuatro factores: (1) El inicio de los descuentos de verano en las tarifas eléctricas en algunas regiones del país; (2) una caída en los precios agrícolas; (3) nuestro monitoreo sugiere precios más bajos de servicios turísticos ante el fin de la temporada vacacional de Semana Santa; y (4) menores precios de energéticos
- Actividad económica de febrero.** El próximo jueves el *INEGI* dará a conocer el reporte del IGAE correspondiente al segundo mes del año, donde esperamos un crecimiento de 3% anual para el índice total. En este contexto, el *INEGI* ya dio a conocer su reporte de producción industrial donde se observó un incremento de 1.9% anual. Como mencionamos en su momento, el crecimiento en la actividad industrial de febrero se derivó del incremento de 4% en la producción manufacturera. Por su parte, la industria de la construcción continuó su proceso de recuperación al registrar un avance de 1.1% anual durante el mes en cuestión. Sin embargo, la producción minera se mantuvo en recesión al exhibir una disminución de 3.8%, la cual se explicó principalmente por la reducción en la plataforma de producción petrolera. Mientras tanto, esperamos un avance de 3.5% en el agregado de los servicios

www.banorte.com  
www.ixe.com.mx  
@ analisis\_fundam

### Gabriel Casillas

Director General Análisis Económico  
gabriel.casillas@banorte.com

### Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis y Estrategia  
delia.paredes@banorte.com

### Alejandro Cervantes

Economista Senior, México  
alejandrocervantes@banorte.com

Documento destinado al público en general

### Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE-IXE	CONSENSO	PREVIO
mar 21-abr	9:00am	Reservas internacionales	17-Abr	mmd	--	--	194.8
mar 21-abr	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3 y 6 meses; Bonos M 5 años (Dic'19); Udibonos 10 años (Dic'25)					
mar 21-abr	3:30pm	Encuesta quincenal de expectativas (Banamex)					
jue 23-abr	8:00am	IGAE	Febrero	% anual	3.0	2.4	2.0
		Actividades primarias		% anual	5.2	--	14.1
		Actividades secundarias		% anual	1.9	--	0.3
		Actividades terciarias		% anual	3.5	--	2.5
jue 23-abr	8:00am	Inflación general	1Q Abr	% 2s/2s	-0.61	-0.20	0.37
				% anual	2.86	3.29	3.14
		Subyacente		% 2s/2s	0.06	0.12	0.18
				% anual	2.26	--	2.45
vie 24-abr	8:00am	Ventas al menudeo	Febrero	% anual	4.5	4.9	4.7
		Desestacionalizado		% mensual	0.1	--	2.1

Fuente: Banorte-ixe

Procediendo en orden cronológico...

**MARTES – Reservas internacionales (abril 17, 2015); anterior: US\$ 194,826 millones.** El próximo martes, a las 9:00am, se publicará el boletín semanal sobre el estado de cuenta del Banco de México. La semana pasada, las reservas internacionales presentaron una disminución de US\$393 millones explicado principalmente por: (1) La compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por US\$45 millones; (2) una disminución de US\$260 millones resultado de la asignación en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo, conforme al mecanismo autorizado por la Comisión de Cambios; y (3) una reducción de US\$88 millones resultado por el cambio de valuación en los activos internacionales de Banxico. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de 194,826mdd. Cabe recordar que Pemex es prácticamente la única fuente importante de acumulación de reservas, ya que a partir de noviembre del 2011, la Comisión de Cambios suspendió el esquema de opciones que Banxico utilizaba para acumular reservas. En este contexto, es importante destacar que Pemex tiene la obligación de realizar sus operaciones de compra-venta de dólares con el instituto central. Ello con el objetivo de no generar distorsiones adicionales en el mercado cambiario. En lo que va del año, el banco central ha acumulado 1,587mdd de reservas (como se aprecia en la siguiente tabla).

**Reservas internacionales**

Millones de dólares

Año*	Reservas Internacionales	Cambio**	Composición			
			Pemex	Gobierno Federal	Operaciones de Mercado	Otros
2006	67,680					
2007	77,991	10,311	12,899	-4,218	-4,240	5,870
2008	85,441	7,450	22,754	-5,413	-18,674	8,783
2009	90,838	5,397	11,529	6,573	-16,246	3,541
2010	113,597	22,759	16,037	2,338	4,466	-83
2011	142,475	28,878	18,692	2,439	4,614	3,134
2012	163,516	21,116	17,867	2,805	-646	1,089
2013	176,522	13,063	18,100	-1,251	0	-3,788
2014	193,239	16,717	14,500	2,570	-200	-154
<b>10-Abr-15*</b>	<b>194,826</b>	<b>1,587</b>	<b>3,000</b>	<b>533</b>	<b>-1,240</b>	<b>-706</b>

\*Acumulado del año

Fuente: Banorte-Ixe; Banco de México

**MARTES – Subasta de valores gubernamentales.** El próximo martes la Secretaría de Hacienda y Crédito Público –vía el Banco de México como agente colocador-, subastará Bonos M a 5 años (Dic'19) y Udibonos a 10 años (Dic'25), así como Cetes de 1, 3, y 6 meses (ver detalles en el siguiente recuadro). Como siempre, los resultados de la subasta se publicarán a las 11:30am.

**Subastas de valores gubernamentales (21 de abril de 2015)**

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar <sup>1</sup>	Tasa previa <sup>2</sup>
<b>Cetes</b>				
1m	21-May-15	--	5,500	3.00
3m	23-Jul-15	--	9,500	3.08
6m	15-Oct-15	--	11,000	3.22
<b>Mbono</b>				
5 años	11-Dic-19	5.00	9,000	5.15
<b>Udibono</b>				
10 años	04-Dic-25	4.50	750	2.82

Fuente: Banorte-Ixe con cifras de Banxico

1. Cifras expresadas en millones de pesos a excepción de los Udibonos, que están en millones de UDIS. Los montos de la subasta de Cetes son anunciados con una semana de anticipación al día de la subasta.

2. Rendimiento al vencimiento en el caso de Cetes, Bonos M y Udibonos, sobretasa en BondesD

**MARTES – Encuesta de expectativas de Banamex.** El próximo martes alrededor de las 3:30pm *Banamex* publicará su encuesta quincenal de expectativas económicas entre los analistas del sector financiero. Dentro de la encuesta, será interesante analizar los estimados de inflación de la primera quincena de abril -a publicarse el próximo jueves 23 de abril-, así como a los estimados de inflación para 2015. Por su parte, es probable que observemos cambios marginales a la baja en los estimados de crecimiento económico para 2015 dada la reciente revisión que han realizado algunos analistas a sus estimados de crecimiento económico. Finalmente, también esperamos ligeros cambios al alza en los estimados de tipo de cambio.

**JUEVES – Indicador Global de la Actividad Económica (febrero): Banorte-Ixe: 3%; consenso: 2.4% (rango de estimados: 2.2% a 3%); previo: 2%.** El próximo jueves el *INEGI* dará a conocer el reporte del IGAE correspondiente al segundo mes del año, donde esperamos un crecimiento de 3% anual para el índice total. En este contexto, el *INEGI* ya dio a conocer su reporte de producción industrial donde se observó un incremento de 1.9% anual.

Como mencionamos en su momento, el crecimiento en la actividad industrial de febrero se derivó del crecimiento de 4% en la producción manufacturera. Por su parte, la industria de la construcción continuó su proceso de recuperación al registrar un avance de 1.1% anual durante el mes en cuestión. En este contexto, el mayor crecimiento que ha presentado la construcción en los últimos meses sugiere que la mayoría de las empresas han impulsado sus proyectos de inversión en construcción ante el panorama más positivo que predomina actualmente para la economía mexicana. Del mismo modo, el mayor dinamismo que ha presentado el ingreso de los hogares mexicanos se ha visto reflejado en el incremento que ha presentado la construcción residencial. Con ello, consideramos que la recuperación del sector está en camino y que probablemente se fortalecerá en el primer trimestre del año. Sin embargo, la producción minera se mantuvo en recesión al registrar una disminución de 3.8%, la cual se explicó principalmente por la reducción en la plataforma de producción petrolera.

Por su parte, esperamos un avance de 3.5% en el agregado de los servicios. Las cifras relacionadas con el desempeño de este sector muestran el inicio de la recuperación del consumo privado en dicho mes. En particular, las ventas minoristas han registrado un mayor dinamismo, mientras que la creación de empleos formales en febrero resultó muy por encima del promedio observado en los últimos años. Del mismo modo, es probable que el mejor desempeño del sector manufacturero haya afectado el dinamismo de ciertos subsectores dentro del agregado de los servicios como es el caso del de transporte y del de comercio.

**JUEVES– Reporte quincenal de inflación: Banorte: -0.61% 2s/2s; consenso: -0.20% (rango de estimados: -0.27% a -0.10%); anterior: 0.37%.** El jueves, a las 8:00am, el *INEGI* publicará su reporte quincenal de inflación. Estimamos una caída de 0.61% 2s/2s en el índice de precios al consumidor durante la primera mitad de abril, por debajo del consenso del mercado que espera una variación negativa de 0.20% de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*. Para la inflación subyacente, estimamos un incremento de 0.06% quincenal también por debajo del consenso del mercado (0.12% de acuerdo con la misma encuesta). El nivel más bajo de precios durante la primera mitad de abril se explica por cuatro factores: (1) El inicio de los descuentos de verano en las tarifas eléctricas en algunas regiones del país; (2) una caída en los precios agrícolas; (3) nuestro monitoreo sugiere precios más bajos de servicios turísticos ante el fin de la temporada vacacional de Semana Santa; y (4) menores precios de energéticos.

En este sentido, esperamos que esta cifra sea 42.2pbs menor a la observada en el mismo período de 2014, como resultado de: (1) una menor contribución de agricultura (-7pbs vs. -5.7 en 2014); (2) -22.6pbs provenientes de una menor contribución de energéticos (-58pbs vs. -35.4 en 2014); y finalmente, (3) -13.7pbs vendrán de una menor contribución de servicios (0.7pbs vs. 14.5 en 2014), como se muestra en la siguiente tabla.

Con estos resultados, la inflación anual se ubicará en 2.86% anual en la primera quincena de abril de 3.14%, mientras que la subyacente se ubicará en 2.26% de 2.45% anual.

### Inflación por componentes durante la 1a mitad de abril

% incidencia quincenal

	Banorte-Ixe	2014	Diferencia
Total	-0.61	-0.19	-0.42
Subyacente	0.04	0.20	-0.15
Mercancías	0.04	0.05	-0.02
Alimentos procesados	0.03	0.03	-0.01
Otros bienes	0.01	0.02	-0.01
Servicios	0.01	0.14	-0.14
Vivienda	0.02	0.02	0.00
Educación	0.00	0.00	0.00
Otros servicios	-0.01	0.13	-0.14
No subyacente	-0.65	-0.40	-0.25
Agricultura	-0.07	-0.06	-0.01
Frutas y verduras	-0.08	-0.10	0.02
Pecuarios	0.01	0.04	-0.03
Energéticos y tarifas	-0.58	-0.34	-0.24
Energéticos	-0.58	-0.35	-0.23
Tarifas del gobierno	0.00	0.00	0.00

Fuente: Banorte-Ixe con datos del INEGI y Banxico

Nota: las contribuciones pueden no sumar debido al número de decimales en la tabla. Las correspondientes a 2011 pueden no sumar el total por el cambio en la metodología de cálculo del IPC.

**VIERNES – Ventas al menudeo (febrero): Banorte-Ixe: 4.5%; consenso: 4.9% (rango de estimados: 4% a 5.5%); anterior: 4.7%.** El próximo viernes el *INEGI* publicará a las 8:00am el reporte de establecimientos comerciales correspondiente al segundo mes de 2015, donde esperamos un crecimiento de 4.5% anual en las ventas al menudeo. Dentro de nuestro monitoreo observamos un mayor dinamismo en las ventas en tiendas totales de la *ANTAD*, dado que éstas alcanzaron un crecimiento de 5.5% anual en términos reales. Del mismo modo, las cifras publicadas por la *AMIA* muestran un incremento de 22% en las ventas al menudeo de vehículos en febrero, lo cual probablemente se verá reflejado en este reporte, al mismo tiempo que las importaciones de bienes de consumo no petroleras exhibieron un avance de 2.3% anual.

Consideramos que el dinamismo tanto de las ventas al menudeo como del consumo privado será mayor en los próximos meses derivado de tres efectos: (1) La mejor expectativa de crecimiento de la economía mexicana que predomina actualmente entre los consumidores y las empresas; (2) la reciente trayectoria descendente de la inflación, la cual favorecerá el dinamismo del gasto interno; y (3) la aceleración del mercado laboral mexicano, que podría generar una mayor dinámica de crecimiento en el consumo agregado de los hogares mexicanos.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Katia Celina Goya Ostos, Livia Honsel, Alejandro Padilla Santana, Alejandro Cervantes Llamas, Juan Carlos Alderete Macal, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Santiago Leal Singer, Rey Saúl Torres Olivares; Manuel Jiménez Zaldívar, Víctor Hugo Cortes Castro, Marisol Huerta Mondragón, Marissa Garza Ostos, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández, María de la Paz Orozco, Tania Abdul Massih Jacobo, Hugo Armando Gómez Solís, Valentín III Mendoza Balderas, 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 compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

## Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte Ixe y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

## Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

**Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.**, a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

## Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

## Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

## Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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 Análisis Económico	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Análisis Económico	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
Livia Honsel	Gerente Economía Internacional	livia.honsel@banorte.com	(55) 1670 - 1883
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Rey Saúl Torres Olivares	Analista Economía Nacional	saul.torres@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	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Analista Estrategia de Renta Fija y Tipo de	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

**Análisis Bursátil**

Manuel Jiménez Zaldivar	Director de Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5004 - 1275
Victor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 5004 - 1231
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 5004 - 1179
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 5004 - 1227
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 5004 - 1266
Valentín III Mendoza Balderas	Gerente de Análisis	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 5268 - 9000 x 1267
María de la Paz Orozco García	Analista	maripaz.orozco@banorte.com	(55) 5004 - 5262

**Análisis Deuda Corporativa**

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5004 - 1405
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 5004 - 1340
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@banorte.com	(55) 5004 - 1437

**Banca Mayorista**

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Jorge de la Vega Grajales	Director General Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Banca Patrimonial y Privada	lpietrini@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General de Administración de Activos y Desarrollo de Negocios	pimentelr@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velazquez Rodríguez	Director General Banca Internacional	rvelazquez@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9879
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Banca Corporativa Transaccional	vroldan@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1454