

Inflación septiembre – Se consolida la visión de otra alza de 75pb por el Fed

- Índice de precios al consumidor (sep): 0.4% m/m (Banorte: 0.1%; consenso: 0.2%; anterior: 0.1%)
- Subyacente (sep): 0.6% m/m (Banorte: 0.5%; consenso: 0.4%; anterior: 0.6%)
- Dentro del reporte destacamos las caídas en la gasolina, aunque más moderadas que en los meses previos. También se observaron bajas en los costos de los autos usados y la ropa
- En cuanto a los rubros presionados sobresalen los servicios de transporte y los de salud. En tanto, los costos de alquiler, que pesan un tercio del índice total, siguieron incrementándose a tasas históricamente altas
- El reporte sugiere que los costos de los bienes se han moderado, pero los de los servicios se están acelerando
- Con estos datos, la variación anual de la inflación se ubicó en 8.2% a/a desde 8.3% el mes previo. Si bien parece confirmarse que el máximo del año se tocó en junio en 9.1% a/a, la inflación está bajando mucho más lento de lo que se anticipaba
- Del lado más negativo, el componente subyacente sigue mostrando presiones, con la variación anual subiendo de 6.3% a 6.6% registrando su nivel más alto desde 1982
- Ajustamos el cierre del año a 7.2% a/a (previo: 6.9%) con un promedio de 8.1% a/a en todo 2022
- El reporte refuerza nuestra expectativa de un alza de 75pb en la reunión del FOMC del 2 de noviembre y deja en claro que continuará el agresivo ciclo de alza en tasas, con las miradas puestas en la reunión de diciembre. Mantenemos nuestro estimado de la tasa terminal en 5.00%

La inflación de septiembre resultó nuevamente por arriba de lo estimado. La cifra resultó en +0.4% m/m, por arriba del consenso de +0.2%. Más importante aún, la subyacente también resultó por encima de las expectativas y se mantuvo en +0.6%. En nuestra opinión, las señales más evidentes del reporte apuntan a que los precios de los bienes se están moderando, posiblemente ante la mejoría relativa de los cuellos de botella en las cadenas de suministro y menores costos de transporte marítimo internacional, por mencionar algunos. Sin embargo, los servicios se están acelerando. Como ya se anticipaba, se observó nuevamente una baja en los precios de energéticos, pero menor que en meses previos (-2.1% m/m vs. -5.0% en agosto). A pesar de los temores de una recesión y su impacto en el precio de los *commodities*, las tensiones entre Rusia y Ucrania y la decisión de la OPEP+ de recortar la producción de crudo mantienen las presiones, sobre todo en el petróleo, gas y gasolina.

13 de octubre 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

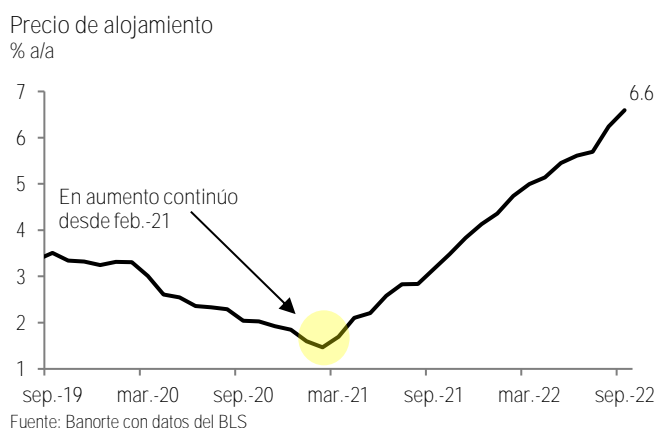
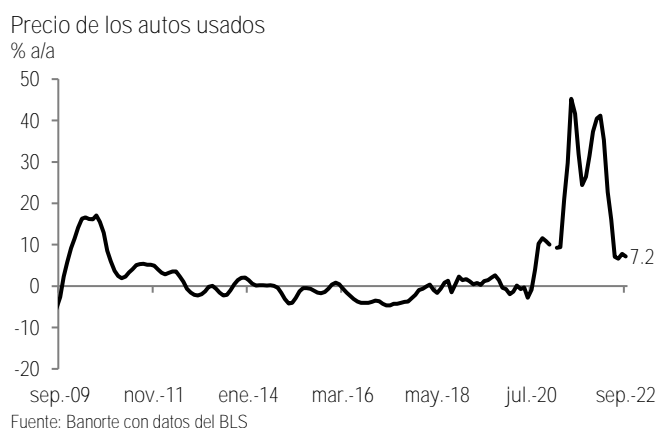
Katia Goya
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

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

De los rubros a la baja, sobresale la nueva caída en la gasolina. La disminución en el costo del hidrocarburo fue de 4.9% m/m después de una contracción de 10.6% el mes previo, aunque todavía con un alza pronunciada en términos anuales de 18.2%. Por otro lado, observamos una baja en el costo de los autos usados por tercer mes consecutivo (ver gráfica abajo a la izquierda), mientras que la ropa también cayó, mostrando en los últimos meses una clara moderación. Esto es consecuencia de que las empresas han estado ofreciendo descuentos en este tipo de rubros para deshacerse de inventarios.

Presiones importantes en los servicios. Los precios de servicios registraron una variación de 0.8% m/m, la mayor desde agosto de 1990. Consideramos que esto ya es un foco de riesgo importante en el combate a las elevadas y persistentes presiones inflacionarias. Entre ellas tenemos los costos de transporte, con un alza de 1.9% m/m (+14.6% a/a), mientras que los servicios médicos también se aceleraron (1.0% m/m). Esto deja en claro que los servicios se mantienen sólidos a pesar de una moderación en el gasto en bienes. Los alimentos siguen subiendo, esta vez en 0.8% m/m, con lo que la variación anual se ubica en 11.4%.

Los precios de alquileres permanecen como uno de los principales riesgos para la inflación. Estos avanzaron 0.7% m/m, igual que en agosto, lo que ha significado el mayor incremento desde 1991. Con esto, la variación anual se aceleró de 6.2% a 6.6% (ver gráfica abajo, derecha) y no se espera que el cambio de esta variación toque un máximo sino hasta 1T23. Esto es especialmente relevante ya que este componente se considera una parte más estructural del índice general de precios y representa aproximadamente un tercio del total. Cabe mencionar que, para recopilar información del costo de las rentas, el *Bureau of Labor Statistics* sólo encuesta a los hogares cada seis meses, por lo que el CPI se retrasa entre 2 y 3 trimestres respecto a los datos que se ven en el mercado de rentas.

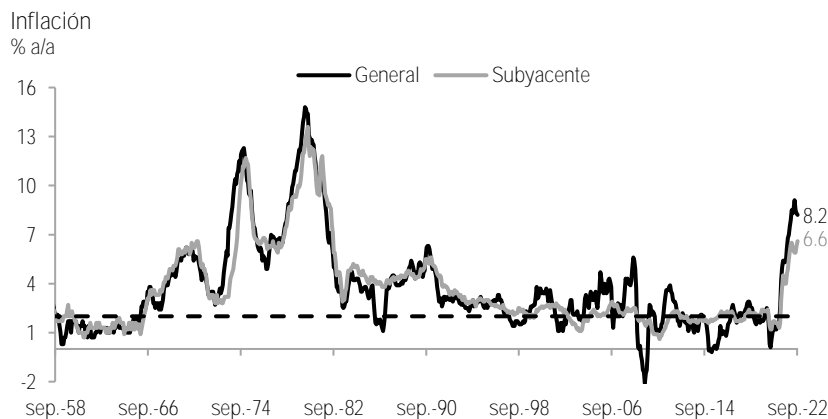


Precios al consumidor en septiembre
Variación mensual y anual

	Variación mensual			Variación anual		
	sep.-22	ago.-22	jul.-22	sep.-22	ago.-22	jul.-22
Índice general	0.4	0.1	0.0	8.2	8.3	8.5
Alimentos	0.7	0.8	1.1	10.8	10.9	10.5
Alimentos en casa	0.7	0.7	1.3	13.0	13.5	13.1
Alimentos fuera de casa (NSA)	0.9	0.9	0.7	8.5	8.0	7.6
Energía	-2.1	-5.0	-4.6	19.8	23.8	32.9
Materias primas energéticas	-4.7	-10.1	-7.6	19.7	27.1	44.9
Gasolina	-4.9	-10.6	-7.7	18.2	25.6	44.0
Combustóleo (NSA)	-2.0	-4.3	-8.4	39.9	48.8	54.6
Servicios energéticos	1.1	2.1	0.1	19.8	19.8	18.8
Electricidad	0.4	1.5	1.6	15.5	15.8	15.2
Gas domiciliario	2.9	3.5	-3.6	33.1	33.0	30.5
Ex. Alimentos y energía	0.6	0.6	0.3	6.6	6.3	5.9
Materias primas ex. alimentos y energía	0.0	0.5	0.2	6.6	7.1	7.0
Vehículos nuevos	0.7	0.8	0.6	9.4	10.1	10.4
Vehículos usados	-1.1	-0.1	-0.4	7.2	7.8	6.6
Vestimenta	-0.3	0.2	-0.1	5.5	5.1	5.1
Materias primas para sector salud	-0.1	0.2	0.6	3.7	4.1	3.7
Servicios Ex. Energía	0.8	0.6	0.4	6.7	6.1	5.5
Hospedaje	0.7	0.7	0.5	6.6	6.2	5.7
Transporte	1.9	0.5	-0.5	14.6	11.3	9.2
Servicios médicos	1.0	0.8	0.4	6.5	5.6	5.1

Fuente: Banorte con datos del BLS

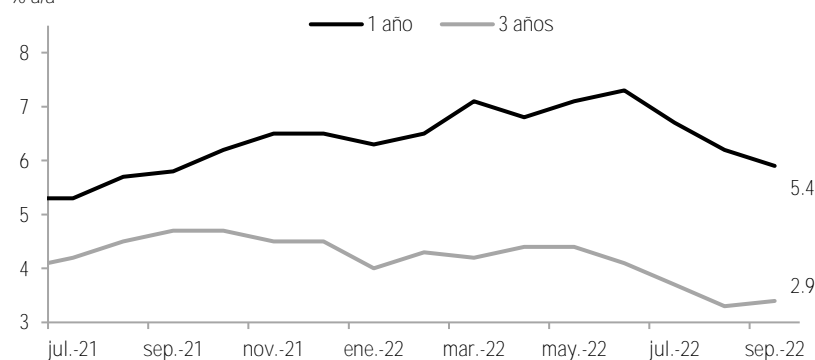
La inflación anual se moderó por tercer mes consecutivo, pero se mantiene muy alta y arriba de lo estimado. La inflación anual volvió a moderarse, a 8.2% desde 8.3% (ver gráfica abajo). El resultado fue superior al consenso en 8.1%. Asimismo, superó por 19º mes consecutivo el objetivo del banco central de 2.0%. Por su parte, la inflación subyacente subió a 6.6% desde 6.3% registrando el nivel más elevado desde 1982 y el segundo mes consecutivo al alza. Esto último es lo más importante ya que alude a que las presiones en precios no han empezado a ceder de manera convincente.



Fuente: Banorte con datos del BLS

Del lado positivo, hasta el momento las expectativas de inflación se mantienen ancladas. El Banco de la Reserva Federal de Nueva York publica una encuesta mensual de expectativas, donde se les pregunta a las personas cuánto esperan gastar, qué tan alta estiman la inflación, su situación laboral y si están buscando trabajo. La encuesta de septiembre continuó mostrando una baja en las expectativas de inflación, donde la mediana a un año se ubicó en 5.4% desde 5.7% en agosto. No obstante, la mediana a tres años aumentó ligeramente de 2.8% a 2.9% (ver gráfica abajo). En tanto, las expectativas sobre el crecimiento del gasto de los hogares disminuyeron drásticamente, a 6.0% desde 7.8%, su mayor descenso desde el inicio de la serie en junio de 2013. Cabe resaltar que las expectativas de inflación son clave para el Fed, por lo que es muy importante que hasta ahora se mantienen bien ancladas. No obstante, habrá que monitorear otros indicadores relacionados, como la encuesta de sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan del viernes y la próxima encuesta del Fed de Nueva York el 14 de noviembre, posterior al reporte de inflación de octubre.

Expectativas de inflación del Fed de Nueva York de septiembre
% a/a



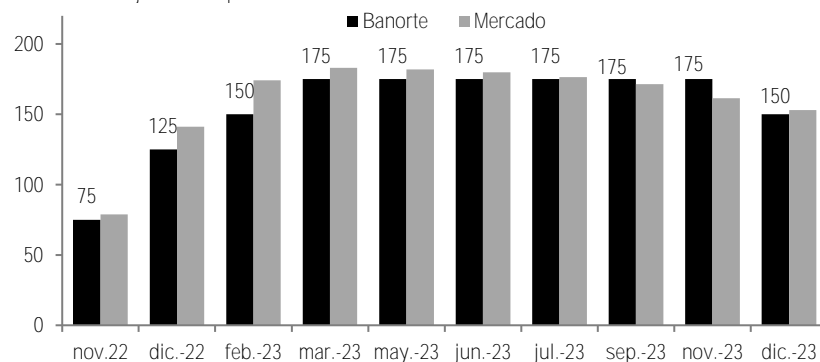
Fuente: Banorte con datos del Fed de Nueva York

La variación anual seguirá moderándose gradualmente, pero se mantendrá elevada. Estimamos que la inflación en los próximos meses se mantenga alta, principalmente por: (1) El desequilibrio entre la oferta y demanda agregada; (2) la guerra en Ucrania que seguirá presionando los precios de algunos bienes, especialmente los alimentos y potencialmente a los energéticos, con evidentes alzas en estos últimos desde la última decisión de la OPEP+; y (3) riesgos de que los precios de alquiler se mantengan elevados a pesar de la desaceleración relativa del mercado de vivienda ante costos elevados para los materiales de construcción. En el caso de la gasolina, esperamos que en octubre el precio contribuya al alza para la inflación, a diferencia de los tres meses previos. Por el contrario, los temores sobre un escenario de recesión podrían seguir jugando a favor de una baja en la inflación. Para el reporte de octubre, estimamos una baja en la variación anual a niveles de 7.7%, favorecido por las bases de comparación.

En este contexto, estimamos que el máximo del año ya se tocó en junio en 9.1% a/a, con un promedio en todo 2022 de 8.1%. La tasa de dic/dic sería de 7.2% (desde un previo de 6.9% a/a). Para 2023 estimamos una inflación promedio de 3.6% a/a y el cierre del año en 2.1%, en un contexto de moderación más pronunciada del mercado laboral y la actividad económica general.

El reporte fortalece nuestra expectativa de +75pb por el FOMC del 2 de noviembre. Si bien es cierto que la inflación anual se moderó por tercer mes al hilo, resultó por arriba de lo estimado, se mantiene muy elevada y significativamente por encima del objetivo del banco central del 2%. Asimismo, el aumento del componente subyacente se suma a las señales de que las presiones en precios no han comenzado a ceder, con una aceleración importante en servicios. Recordemos que este dato, junto con [el reporte del mercado laboral de septiembre](#) de hace unos días, son piezas clave previo a la próxima reunión del FOMC, el 2 de noviembre. En nuestra opinión, el balance total y los recientes comentarios muy *hawkish* de los miembros del Fed apunta a que seguirá con un agresivo ciclo de alzas y que existe espacio para que siga haciendo *front-loading*. Mantenemos nuestro estimado de un nuevo incremento de 75pb en la próxima decisión. La gran duda está en si podrá moderar el ritmo de alzas en diciembre, en la que tenemos estimado +50pb. Mantenemos este escenario base, pero los riesgos para que se continúe un ritmo de 75pb se han incrementado. Asimismo, las cifras fortalecen nuestra expectativa de que el ciclo continuará en 1T23 con dos incrementos más de 25pb, con lo que se alcanzaría una tasa terminal en 5.00%.

Estimado del mercado de alzas acumuladas en la tasa de *Fed funds**
Pb al mes de la junta correspondiente



* Nota: Al 13 de octubre 2022
Fuente: Banorte con datos del Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Castro, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	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 Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandropadilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmin Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaias Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Análisis Deuda Corporativa			
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
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandrocervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.ceballos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.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 Roldán Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899