

Andrés Manuel López Obrador gana elección histórica ¿Qué sigue?

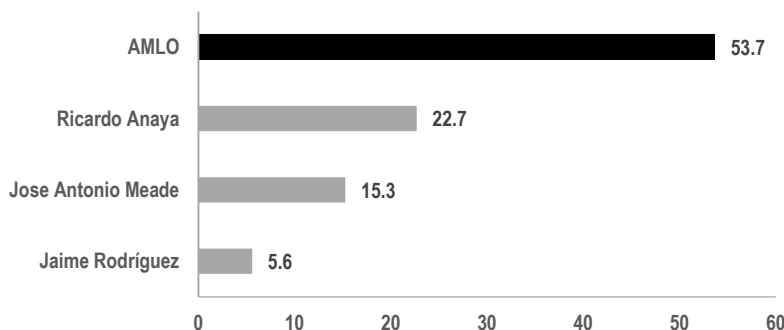
2 de julio 2018

www.banorte.com
@analisis_fundam

- Andrés Manuel López Obrador es el virtual presidente electo de México, habiendo obtenido 53.7% de los votos, con 44.4% de las boletas computadas
- Asimismo, es muy probable que haya obtenido mayoría simple (*i.e.* al menos 51%) en ambas cámaras legislativas, pero no mayoría calificada (*i.e.* al menos 66.6%), necesaria para hacer cambios constitucionales
- En nuestra opinión, el nuevo gobierno mantendrá los fundamentos macroeconómicos sólidos, con política fiscal responsable y respetando la autonomía del Banco de México, entre otros, como lo destacó en su primer mensaje como candidato ganador
- Como hemos comentado con anterioridad, anticipamos que continúe el *rally* que hemos observado en los últimos días en los activos financieros de México, incluyendo tipo de cambio peso-dólar

AMLO, virtual presidente electo de México. En línea con lo que sugerían las encuestas, Andrés Manuel López Obrador (AMLO) ganó la elección para Presidente de la República por una amplia mayoría. En este sentido, consideramos que el riesgo de un conflicto postelectoral es prácticamente nulo ya que todos los candidatos reconocieron la victoria de AMLO. De hecho, con 44.4% del PREP computado, AMLO obtuvo 53.7% de los votos, seguido por Ricardo Anaya (22.7%), Jose Antonio Meade (15.3%) y en un distante cuarto lugar, Jaime Rodríguez “El Bronco” (5.6%), como se observa en la gráfica a continuación.

Resultado electoral con el PREP al 1.6%
% de los votos



Fuente: PREP

Principales indicadores económicos

	2017	2018 e
PIB (% anual)	2.0	2.5
Inflación (% anual, fin de periodo)	6.8	4.3
Tipo de cambio (USD/MXN, fin de periodo)	19.74	18.60
Balance público (medido con los RFSP, % del PIB)	-1.1	-2.5
Deuda pública (medido con el SHRFSP, % del PIB)	46.0	45.5
Duración de la deuda (años)	6.1	6.3
Cuenta corriente (% del PIB)	-1.7	-1.8
IED (miles de millones de dólares)	30.3	30.2
Valuación de mercado (veces, FV/EBITDA)	9.3x	8.9x

Fuente: INEGI, Banxico, Secretaría de Economía, Bloomberg y Banorte

Calificaciones de la deuda soberana

	Calificación	Perspectiva
S&P	BBB+	Estable
Fitch Ratings	BBB+	Estable
Moody's	A3	Estable

Fuente: Agencias calificadoras y Bloomberg

Gabriel Casillas

Director General Adjunto
Análisis Económico y Bursátil
gabriel.casillas@banorte.com

Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis Económico
delia.paredes@banorte.com
Director Ejecutivo de Análisis

Alejandro Padilla

Director de Estrategia
Renta Fija y Tipo de Cambio
alejandro.padilla@banorte.com

Manuel Jiménez

Director Análisis Bursátil
manuel.jimenez@banorte.com

Tania Abdul Massih

Director Análisis Deuda Corporativa
tania.abdul@banorte.com

CONFERENCIA TELEFÓNICA PARA INVERSIONISTAS CON CARLOS URZUA

Hora: 8:00am hora local
Tel: +1 786 2336715
ID: 575012

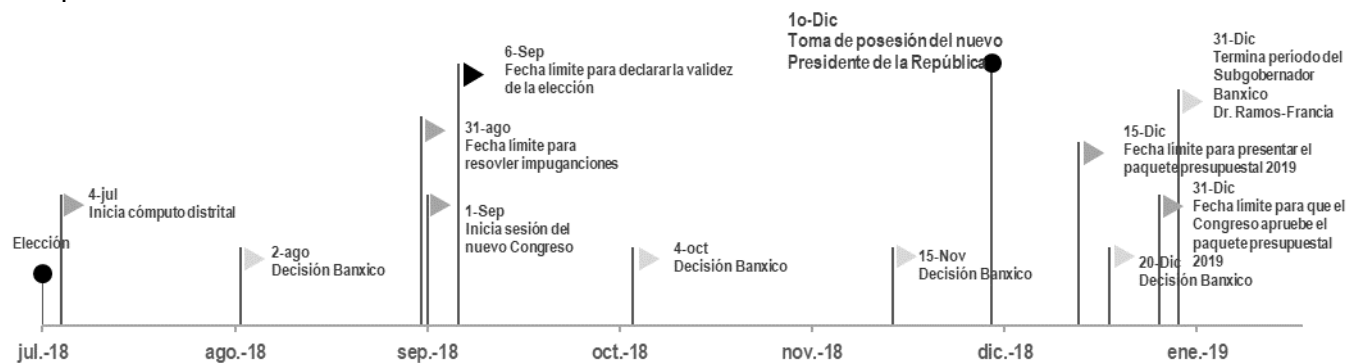
Documento destinado al público en general

Mayoría legislativa, pero no suficiente para reformar la Constitución. Las tendencias con respecto a la composición del Congreso sugieren que el partido del nuevo presidente, Morena, tendrá mayoría simple (*i.e.* al menos 51%) en ambas cámaras. No obstante, no tendrá mayoría calificada (66.6%), necesaria para hacer cambios constitucionales. Asimismo, habrá que ver los resultados de las elecciones de congresos estatales en donde, como condición adicional para aprobación de reformas constitucionales, es necesario contar con la aprobación de 16 congresos (*i.e.* la mitad).

Se mantendrán fundamentos macroeconómicos. En nuestra opinión, el nuevo gobierno liderado por López Obrador mantendrá la solidez de los fundamentos macroeconómicos de nuestro país. En este sentido, en su mensaje como virtual ganador de la presidencia de la república, AMLO declaró que mantendrá una política fiscal responsable, continuando con el proceso de consolidación de las finanzas públicas -sin necesidad de aumentar los impuestos, ni la deuda-, así como respetando la autonomía del Banco de México. En dicho mensaje también copmentó que se revisarán los contratos en materia de energía asignados para evitar la corrupción.

¿Qué sigue en el proceso electoral? En los próximos días empezará el conteo oficial que será el que dé finalmente la validez de la elección. Este cálculo inicia el próximo 4 de julio y el *Instituto Nacional Electoral* (INE) tiene hasta el 6 de septiembre para entregar la constancia de mayoría al presidente electo. Entre las fechas clave en lo que resta del año está el inicio del nuevo Congreso el próximo 1° de septiembre; la toma de posesión del nuevo presidente el 1° de diciembre, así como el paquete presupuestal 2019, que se presentará en el último mes del año (ver esquema de tiempo a continuación).

Principales eventos tras la elección de 2018



Fuente: Banorte

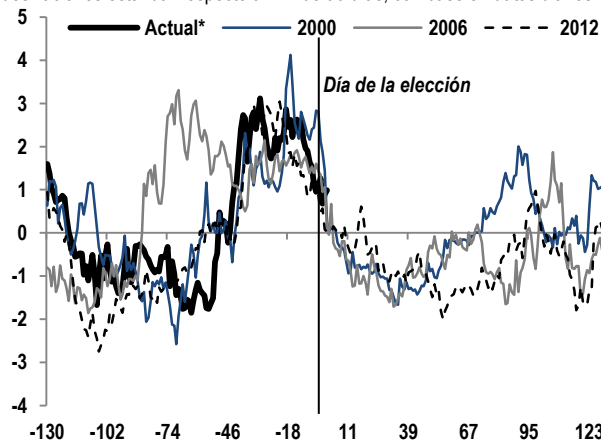
Mantenemos nuestras perspectivas macroeconómicas para 2018 y 2019.

Continuamos anticipando una tasa de crecimiento del PIB de alrededor de 2.5% para 2018 y de 1.8% para 2019, éste último principalmente influenciado por la disminución significativa del gasto público, así como la conjugación del término de la inversión en proyectos del sector privado, con el efecto de la incertidumbre electoral, observada cada primer año se gobierno desde 1995. Por su parte, mantenemos nuestra expectativa de inflación en 4.3% para fin de este año y de 3.5% para finales de 2019. Adicionalmente, esperamos que Banxico mantenga la tasa de referencia sin cambios en 7.75% en los próximos 18 meses.

AMLO y el TLCAN. Esta elección se dió en medio de la incertidumbre generada por la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y de las políticas proteccionistas por parte de la administración Trump. Cabe señalar que López Obrador postuló de manera preliminar a Jesús Seade, ex negociador del TLCAN original y quien también ha laborado en el Banco Mundial, así como en la Organización Mundial de Comercio (OMC), como negociador principal del TLCAN. Consideramos que este hecho brinda certidumbre a este complejo proceso. Por su parte, el Presidente Trump anunció ayer que no firmará ningún acuerdo hasta después de las elecciones del Congreso en su país, que tendrán lugar en noviembre. En nuestra opinión, esperamos continuidad en la postura negociadora de México, anticipando un resultado favorable para los tres países miembros.

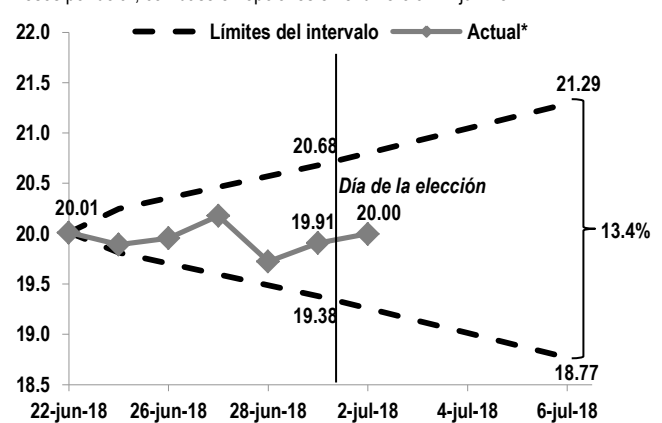
Continuará el rally en activos financieros mexicanos. El peso reaccionó favorablemente de manera inicial al resultado preliminar con una modesta ganancia de 1.4%, pasando de USD/MXN 19.91 a 19.64, sin embargo ha regresado a la zona de 20.00 por dólar siguiendo el ajuste en mercados emergentes. A nuestro parecer, los participantes del mercado centrarán su atención en los detalles al interior de la propuesta de políticas económicas del nuevo Presidente electo y su equipo de transición. Sus comentarios sugiriendo responsabilidad fiscal y continuidad con la estrategia de negociación del TLCAN con EE.UU. y Canadá, así como otros aspectos clave para la economía (*e.g.* respeto a la independencia de Banxico) nos hacen pensar que podríamos observar un *rally* post-electoral en el 2S18, similar a lo observado en otros procesos electorales previos como se muestra en la gráfica inferior izquierda. De igual manera, esperamos un desempeño similar en las tasas de interés, con una prima de riesgo país que probablemente reflejará un marco macroeconómico estable. En este sentido, consideramos que los participantes de los mercados anticipaban el triunfo de AMLO en la elección presidencial. No obstante lo anterior, considerábamos que no tenían descontado que Morena, el partido de AMLO, pudiera obtener mayoría en ambas cámaras. Es por ello que es probable que el *rally* no continúe de manera “tan automática” y lo podamos observar una vez que tanto el virtual presidente electo, como algunos miembros de su gabinete propuesto envíen un mensaje conciliador y amigable con el mercado. En este sentido, hoy el candidato propuesto por AMLO para el puesto de Secretario de Hacienda y Crédito Público, Carlos Urzúa, sostendrá una conferencia telefónica en inglés, con inversionistas a las 8:00am (+1-786 233-6715; # de identificación: 575012). Con un horizonte de mediano plazo esperamos que el *rally* se extienda. En términos de estrategia, nos mantenemos sin posiciones direccionales en el USD/MXN ante un nivel de entrada que no nos parece suficientemente atractivo para cortos, lo que sugeriríamos en o por encima de 21.00 por dólar. Sin embargo, favorecemos este sesgo para la operación intradía solo para inversionistas con una alta tolerancia al riesgo debido a una menor incertidumbre, con el probable reinicio de la negociación del TLCAN con una valuación más favorable y posicionamiento técnico, viendo la posibilidad de una baja gradual este mes hacia un soporte crítico en 19.00 por dólar.

USD/MXN: Dinámica de operación en elecciones presidenciales
En desviaciones estándar respecto al PM de 90 días, con base en datos diarios



* Cierres diarios excepto el 2 de julio, que es el nivel de operación a las 6:15am, hora local
Fuente: Banorte con información de Bloomberg

USD/MXN: Intervalos de confianza al 90%
Pesos por dólar, con base en opciones en el dinero al 22-jun-18

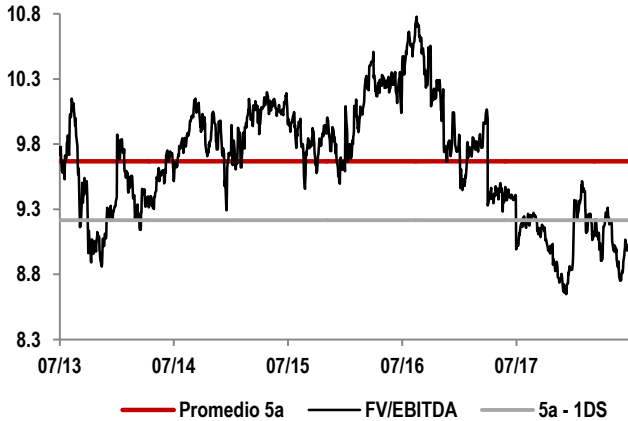


* Cierres diarios excepto el 2 de julio, que es el nivel de operación a las 6:15am, hora local
Fuente: Banorte con información de Bloomberg

Estrategia bursátil. En los últimos meses, el índice de la Bolsa Mexicana de Valores (IPC) ha registrado una elevada volatilidad, principalmente, como resultado de: (1) Los riesgos geopolíticos internacionales; (2) la incertidumbre sobre las negociaciones del TLCAN; (3) la normalización de las tasas de referencia por parte de la Reserva Federal; y (4) el proceso electoral en México. Este sentimiento de aversión al riesgo provocó una ola de ventas en las acciones mexicanas y una disminución en los parámetros de valuación del IPC. En este contexto, al cierre de mayo, la bolsa alcanzó su nivel mínimo de los últimos doce meses ubicándose en 44,662pts y una valuación de 8.8x FV/EBITDA. En junio observamos una recuperación de 3,000 puntos en el índice, es decir, un alza nominal de 6.7% principalmente por compras de oportunidad, elevando el múltiplo a 9.1x. El múltiplo actual representa un descuento de 5.6% frente al promedio de los últimos cinco años.

Ante el resultado del proceso electoral, esperamos una reacción positiva en el IPC por compras de oportunidad en algunas emisoras debido a los atractivos niveles de valuación, al ser un punto menos de incertidumbre. Desde nuestro punto de vista, el índice podría acercarse a los 49,000 puntos (9.3x FV/EBITDA) en los siguientes días al alcanzar niveles de valuación promedio históricos, aunque no descartamos periodos de volatilidad. De cualquier forma, habrá que ser cautelosos mientras continúe la incertidumbre en torno a las negociaciones del TLCAN y los conflictos comerciales a nivel global. Consideramos que nuestra Estrategia Capitales ofrece una adecuada diversificación al estar compuesta de empresas con sólidos fundamentales, buena bursatilidad y favorables perspectivas.

Valuación del Mercado accionario
FV/EBITDA 2013 a 2018

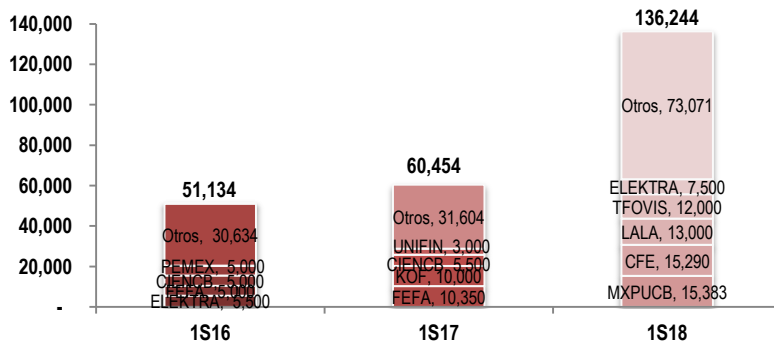


Fuente: Banorte, Bloomberg

Emisores de bonos corporativos cubrieron necesidades de financiamiento en 1S18. En el primer semestre de 2018, el mercado corporativo de largo plazo presentó un gran dinamismo con un monto emitido por \$136,244 mill, el cual es 1.25x y 1.66x superior a lo observado en el primer semestre de 2017 (\$60,454 mill) y 2016 (\$51,134 mill), respectivamente. De igual forma haciendo el ejercicio para los últimos 12 meses (jul 2017 a jun 2018), el monto colocado ascendió a \$304,876 mill, lo cual es 33% superior a todo lo colocado durante 2017. Lo anterior se atribuye a que tanto emisores como inversionistas se anticiparon al proceso electoral 2018, cubriendo durante el 1S18 sus necesidades de financiamiento e inversión en bonos corporativos. En el corto plazo esperamos una menor actividad en colocaciones, centrándose en refinanciamientos de pasivos y necesidades de capital de trabajo (deuda de corto plazo).

Monto emitido 1S16 / 1S17 / 1S18

\$mdp



Fuente: Banorte / BMV / Valmer, con información a junio de 2018.

Ganadores de las gubernaturas estatales de acuerdo al conteo

%, intervalo de votos obtenidos de acuerdo al conteo rápido de cada entidad

Estado	Ganador	% de votos
Chiapas	Rutilio Cruz Escandón (Morena, PT y PES)	40.2 – 44.2
Ciudad de México	Claudia Sheinbaum (Morena, PT y PES)	46.6 - 47.7
Guanajuato	Diego Sinhué Rodríguez (PAN, PRD y MC)	49.5 – 51.5
Jalisco	Enrique Alfaro Ramírez (MC)	37.7 – 40
Morelos	Cuauhtémoc Blanco (Morena, PT y PES)	51.0 – 53.8
Puebla	Intervalos de confianza no definitivos entre Martha Érika Alonso (PAN, PRD y MC) y Miguel Barbosa (Morena, PT y PES)	
Tabasco	Adán Augusto López (Morena, PT y PES)	62.1 – 64.3
Veracruz	Cuitláhuac García Jiménez (Morena, PT y PES)	43.9 – 45.9
Yucatán	Mauricio Vila Dosal (PAN y MC)	38.0 -40.8

Fuente: INE, Institutos electorales estatales

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano y Gerardo Daniel Valle Trujillo certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte 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 Ixe, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454