

## Decisión del FOMC – Estimamos otro incremento de 75pb, antes de que se empiece a moderar el ritmo

- El FOMC publicó el día de hoy su decisión de política monetaria
- En línea con nuestra estimación y lo anticipado por el mercado, el Fed elevó la tasa de referencia en 75pb a un rango entre 2.25%-2.50%, continuando con el ritmo observado en la reunión anterior
- Esta vez la decisión sí fue unánime, con Esther George, del Fed de Kansas City, uniéndose al resto de los miembros del Fed. Sobre el balance general, reiteraron sus planes de reducción a un ritmo de US\$95,000 millones al mes
- Respecto al *forward guidance*, reafirmaron que “*el Comité anticipa que será apropiado seguir subiendo el rango de la tasa de referencia*”. Asimismo, reiteraron que están listos para ajustar la postura monetaria como sea apropiado si surgen riesgos que puedan impedir que el banco central logre sus objetivos
- En la conferencia de prensa, Powell afirmó que las próximas decisiones dependerán de los datos económicos y se harán junta por junta. Si bien dijo que esperan reducir el ritmo de alzas, afirmó que no han tomado esa decisión todavía y no descartó un nuevo gran incremento en septiembre
- Tras la decisión, modificamos nuestra expectativa para la trayectoria de la tasa de *Fed funds*, más no el nivel terminal. Vemos un incremento de 75pb en septiembre (previo +50pb), +50pb en noviembre (sin cambios) y +25pb diciembre (previo: +50pb). Con esto, la tasa cerraría 2022 en un rango entre 3.75% - 4.00%, que reiteramos como el nivel final en este ciclo alcista
- El mercado anticipa una moderación en el ritmo de alzas en septiembre

Como era ampliamente esperado, el FOMC elevó nuevamente la tasa de referencia en 75pb. Con esto, el rango de la tasa de *Fed Funds* se ubica en 2.25% - 2.50%. La magnitud fue la misma que en [la reunión de junio](#) y no resultó una sorpresa. A diferencia de aquella ocasión, esta vez la votación sí fue unánime. Esther George, del Fed de Kansas City, se unió al resto de los miembros del banco central, en contraste con la reunión previa en la cual apoyó un aumento de sólo 50pb. El comunicado tuvo pocos cambios. Dejaron en claro que consideran que lo adecuado es seguir subiendo las tasas y que están listos para ajustar la postura monetaria como sea necesario si surgen riesgos que puedan impedir que el banco central logre alcanzar sus metas. En este sentido, Powell mostró un tono *hawkish* en la conferencia de prensa, pero explicó que la magnitud de los próximos movimientos dependerá de las cifras económicas y la decisión se hará junta por junta. Esto contrasta con una guía más ‘fuerte’ en decisiones recientes, tales como en junio donde mencionó que el aumento sería de 50pb o 75pb.

### Mayor preocupación por la alta inflación que por la desaceleración económica.

En el comunicado, el Fed explicó que los indicadores de gasto y producción se han moderado. Sin embargo, las ganancias en el empleo se han mantenido robustas en meses recientes y la tasa de desempleo sigue baja. Por su parte, la inflación sigue elevada, reflejando el desequilibrio entre oferta y demanda relacionado con la pandemia, el incremento en precios de alimentos –que fue incorporado en esta ocasión– y energéticos, además de presiones en precios más generalizadas.

27 de julio 2022

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

Alejandro Padilla  
Director General Adjunto de  
Análisis Económico y Financiero  
alejandropadilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete, CFA  
Director Ejecutivo de Análisis Económico y  
Estrategia Financiera de Mercados  
juan.alderete.macal@banorte.com

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

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

Estrategia de Renta fija y tipo de  
cambio

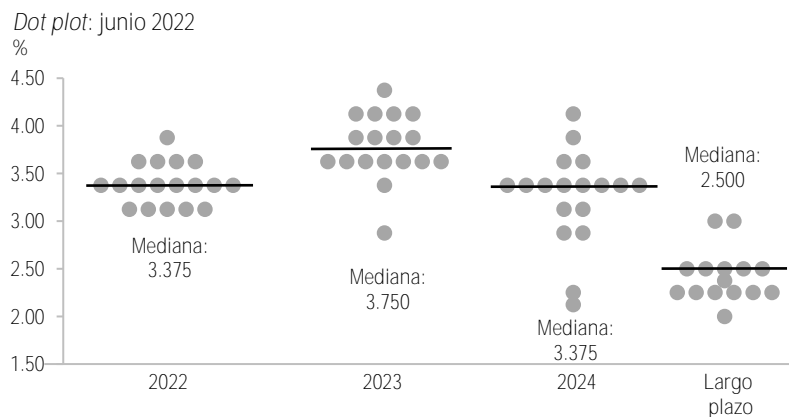
Manuel Jiménez  
Director Estrategia de Mercados  
manuel.jimenez@banorte.com

Leslie Orozco  
Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de  
Cambio  
leslie.orozco.velez@banorte.com

Documento destinado al público en general

Por su parte, la guerra entre Rusia y Ucrania ha causado tremendas pérdidas humanas y económicas y el conflicto y los eventos relacionados están creando presiones al alza sobre la inflación. Por último, removieron la frase sobre el impacto alcista en la inflación por los confinamientos en China, mismos que se han ido reduciendo. Destacaron que el Comité continúa fuertemente atento a los riesgos de inflación.

**Más detalles en la conferencia de prensa.** El presidente del banco central mostró un tono *hawkish*, explicando que el Fed está fuertemente comprometido con reducir la inflación y que tienen las herramientas para reestablecer la estabilidad de precios. Destacó que es “esencial” reducirla al objetivo de 2.0% y que buscarán evidencia contundente de una tendencia a la baja en los próximos meses. En cuanto a las próximas decisiones, explicó que dependerán de los datos económicos y que es momento de que el ritmo adecuado de alzas se decida junta por junta, dependiendo más de los datos económicos. Por lo tanto, otorgarán una guía menos específica sobre los siguientes movimientos. Consideramos que esto contrasta con la claridad del *forward guidance* que estuvo dando el Fed en las últimas reuniones, con Powell prácticamente anticipando la magnitud del movimiento en la siguiente reunión. Además, mencionó que ‘otro incremento inusualmente alto’ dependerá de las cifras. Si bien mencionó que es muy probable que sea adecuado reducir el ritmo de alzas en algún momento, también explicó que no dudarán en un mayor aumento si es necesario y que esta decisión no ha sido tomada todavía. Por lo tanto, otra alza de la misma magnitud que la de hoy podría ser necesaria en septiembre. En tanto, recalco que con el ajuste de hoy consideran que la tasa ya se encuentra en neutralidad. En este sentido, recordemos que en el último *dot plot*, la tasa de largo plazo se ubicó en 2.50% (ver gráfica abajo). Al referirse a este último, mencionó que desean llegar a terreno moderadamente restrictivo al final del año –entre 3.00% a 3.50%– y que se incluyen incrementos en el 2023. A pesar de esto, también recordó que el *dot plot* se actualizará nuevamente en septiembre, lo que dependerá de la evolución de las cifras económicas.

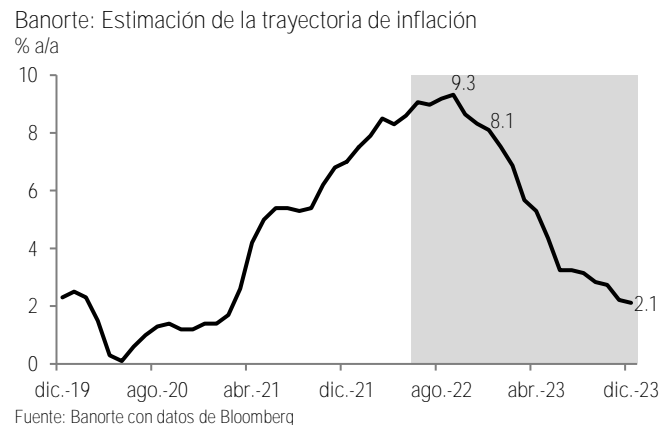
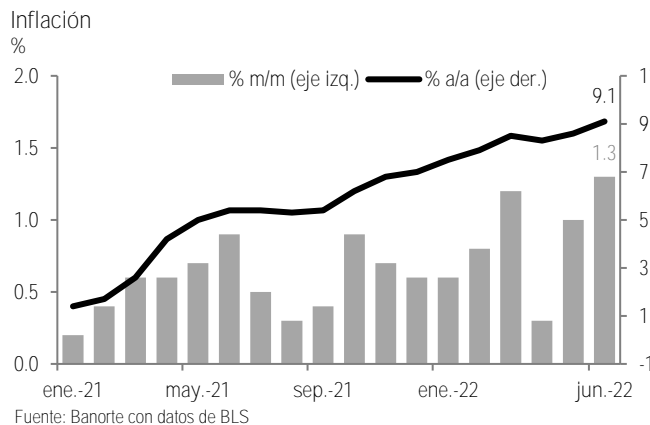


Fuente: Banorte con datos de la Reserva Federal

Sobre el mercado laboral, siguen considerando que está extremadamente apretado y que será necesario que el crecimiento se ubique debajo de tendencia de largo plazo para reducir la inflación. Explicó que la economía aún no ha sentido el efecto total de las alzas en tasas. Asimismo, y en línea con nuestra expectativa, considera que la economía no está en recesión, citando precisamente la fortaleza del mercado laboral. Consideramos que esto es muy importante como antesala a la cifra del PIB de 2T22 que se publicará mañana y que es muy probable que resulte débil.

**Un ciclo alcista más rápido, pero con la tasa terminal aún anticipada en 4.00%.**

Tras los comentarios del presidente del banco central, modificamos nuestra expectativa sobre la trayectoria que anticipamos para la tasa de referencia el resto del año, pero no sobre el nivel terminal del ciclo. Sobre el primer punto, ahora anticipamos un alza de 75pb en septiembre (previo +50pb). Esto se basa principalmente en nuestros pronósticos de inflación (ver gráfica abajo), con los datos de julio y agosto publicándose antes de esa reunión. En particular, julio probablemente se verá favorecido por la baja en el precio de la gasolina. Sin embargo, las cifras de agosto y septiembre podrían alcanzar nuevos máximos a tasa anual, de acuerdo con nuestros estimados. En este sentido, consideramos que, ante esta situación, el banco central querrá seguir con el *front-loading* del ciclo. Para noviembre seguimos anticipando +50pb y para diciembre el ritmo se reduciría a +25pb (previo: +50pb). Derivado de lo anterior, reiteramos nuestra estimación de la tasa terminal en 4.00% (con base en la parte alta del rango) que sería alcanzada al final de este año. Mantenemos esta perspectiva a pesar de que Powell dijo que la *Fed funds* podría llegar a 3.00% o 3.50% hacia el cierre de 2022, con alzas adicionales al inicio de 2023. En este sentido, resaltamos también la mención de que, ante el entorno actual de inflación, el riesgo de subir las tasas más de lo necesario es menor que el de hacer muy poco. Con base en nuestros pronósticos de crecimiento e inflación, seguimos pensando que el Fed tendrá que subir un poco más –y a un ritmo ligeramente mayor– que lo incorporado por el mercado. En este sentido, por ahora consideramos que lo más complicado es el ritmo adecuado –explicando también que esperan un ritmo más moderado hacia adelante–, manteniendo nuestra convicción sobre el nivel terminal de la tasa en este ciclo restrictivo.



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

**El mercado anticipa una moderación en el ritmo de alzas en septiembre.** Tras el comunicado, la reacción de las tasas fue bastante moderada ya que la magnitud del alza estaba completamente descontada. En este sentido, los *Treasuries* mantuvieron las ganancias de la sesión de alrededor de 3pb. Sin embargo, extendieron las bajas –principalmente en la parte corta y media con ajustes de hasta -10pb– tras los comentarios de Jerome Powell. El diferencial 2/10 regresó a -22pb desde mínimos de 20 años de -32pb al inicio de la sesión y la referencia de 10 años cotizó en 2.77% (-4pb). El mercado continúa evaluando el siguiente movimiento en septiembre, asignando en principio la misma probabilidad para un alza entre 50pb vs 75pb; sin embargo, las apuestas comienzan a inclinarse hacia una moderación.

Actualmente, la curva descuenta +58pb en septiembre y un ajuste acumulado para lo que resta del año de +96pb. En nuestra opinión, el rango de los *fed funds* cerrará el año en niveles más elevados, entre 3.75%-4.00%, equivalente a +150pb. A nivel local, los Bonos M de corto plazo pasaron de presiones de 2pb a ganancias promedio de 4pb, mientras que los de mayor plazo extendieron las ganancias en el margen. La curva se mantiene invertida, con el diferencial 2/10 en -68pb desde -40pb al inicio del trimestre. En términos de estrategia, continuamos viendo valor en los Bonos M de mayor plazo conforme el tono más restrictivo de Banxico comience a abonar en la disminución de las expectativas de inflación de largo plazo. En particular, vemos mayor atractivo en la referencia de 30 años, el Bono M Jul'53, en niveles por arriba de 9.00% para inversionistas con un horizonte de largo plazo.

En el cambiario, los índices DXY y BBDXY perdieron 0.8% y 0.6%, respectivamente. El peso mexicano detuvo las pérdidas de la sesión, pasando de 20.55 hasta 20.30 por dólar durante la conferencia de prensa. Finalmente, cerró con una apreciación de 0.4% en 20.39, hilando cuatro sesiones de ganancias. Consideramos que en el corto plazo la divisa se mantendrá respaldada por el atractivo del *carry trade*. Estimamos que este continuará fuerte, con Banxico probablemente siguiendo al Fed en sus próximas decisiones. Seguimos viendo una tasa terminal de 10.00% a fin de año. Por el contrario, reconocemos que el espacio de apreciación adicional está limitado ante la fortaleza estructural del dólar, el sentimiento de aversión al riesgo en los mercados y un valor justo de 21.88 por dólar de acuerdo con nuestros modelos.

## 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 Enríquez, 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, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, 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, ni 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
<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.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@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
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente 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			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías 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
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.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	alejandro.cervantes@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.cebaldos@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	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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899